



Blockchain: L'adozione su larga scala sempre più supportata da uno slancio regolamentare



Charles-Edouard Bilbault
Global Equities Portfolio Manager

Oltre il 50% delle aziende “Fortune 100” sta implementando una strategia basata sulla tecnologia Blockchain. L'adozione su larga scala di questa tecnologia è in corso e sta guadagnando velocità.



Klara Sok
R-co Thematic Blockchain Equity
Global Co-Portfolio Manager

Questo slancio è stato particolarmente forte nel 2024. L'anno scorso è stato infatti caratterizzato dall'istituzionalizzazione degli asset digitali, come dimostrato dal successo degli ETF¹ spot su Bitcoin sul mercato statunitense, con gli asset gestiti da iShares IBIT che hanno rapidamente superato il loro equivalente in oro fisico in pochi mesi, raccogliendo oltre 50 miliardi di dollari entro la fine del 2024². Le stablecoin³, un'infrastruttura di mercato essenziale nel mondo degli asset digitali, hanno raggiunto un volume di transazioni superiore a 33 trilioni di dollari negli ultimi 12 mesi⁴. Questo valore è oltre 2.5 volte superiore al volume di transazioni di Visa nel 2024⁵, aprendo la strada ad una tokenizzazione su larga scala.

I quadri normativi stanno diventando sempre più definiti a livello globale, sostenendo una significativa crescita del mercato per gli asset digitali.

In Europa, la regolamentazione MiCA⁶ stabilisce regole uniformi per i fornitori di servizi legati agli asset crittografici. Hong Kong ha ampliato l'accesso ai prodotti in asset digitali per i clienti al dettaglio. Gli Emirati Arabi Uniti hanno creato un'agenzia dedicata alla supervisione degli attori di questo settore. Negli Stati Uniti, la nuova Amministrazione segnala un cambiamento radicale nell'approccio normativo verso queste tecnologie. Negli Stati Uniti, misure concrete a sostegno di questo settore sono già state implementate e dimostrano chiaramente un impegno rafforzato. La Casa Bianca, in consultazione con i principali attori, ha recentemente ospitato un vertice dedicato agli asset digitali. È stata inoltre creata una Riserva Strategica di Bitcoin tramite un ordine esecutivo presidenziale. Queste prime azioni segnano l'inizio di una nuova era regolamentare guidata da un'amministrazione favorevole all'innovazione.

La SEC⁷ ha ritirato le cause legali contro attori emblematici come Coinbase, Gemini e Robinhood. La leadership delle principali agenzie — inclusa la stessa SEC, oltre a CFTC⁸, FDIC⁹ e OCC¹⁰ — è stata sostituita da esperti che supportano lo sviluppo dell'ecosistema Blockchain. La nomina di David Sacks — figura iconica nell'ecosistema tecnologico e investitore sofisticato nel settore — come Consigliere Speciale della Casa Bianca fa parte di questa dinamica. Inoltre, nei prossimi mesi, sono attese ulteriori misure per sostenere lo sviluppo e la prosperità economica del settore negli Stati Uniti, inclusi potenziali incentivi fiscali.

Gli sviluppi legislativi negli Stati Uniti stanno preparando il terreno per l'integrazione degli asset digitali nell'economia globale.

Un disegno di legge bipartitico sulle stablecoin è attualmente in discussione al Senato degli Stati Uniti, segnando una pietra miliare cruciale mai raggiunta prima. Questo segue il FIT21 ACT¹¹ sulla modernizzazione finanziaria. Le implicazioni di un tale quadro normativo sono rilevanti per gli attori del settore. La sua attuazione promuoverà l'innovazione, consentirà all'industria di accedere a nuovi mercati e di sviluppare prodotti e soluzioni con applicazioni immediate, in particolare nei pagamenti e nei mercati dei capitali (pagamenti istantanei, gestione automatica delle garanzie, tokenizzazione, ecc.). Inoltre, è in cantiere un disegno di legge sull'infrastruttura di mercato che definisce la tassonomia degli asset digitali. Entrambi gli sforzi legislativi sono una priorità per l'amministrazione Trump, che mira a farli approvare entro agosto.

L'adozione da parte delle imprese sta accelerando, guidata dal settore finanziario

Molte aziende hanno annunciato progressi nelle loro strategie relative agli asset digitali. Alcune, che in precedenza erano rimaste in disparte, ora dichiarano di stare valutando l'integrazione di questi asset nelle tesorerie aziendali o lo sviluppo di nuove offerte di prodotti e servizi. Citadel, ad esempio, ha recentemente annunciato di essere in fase di valutazione del proprio ruolo come market maker per il trading di asset digitali. Altre stanno accelerando lo sviluppo di prodotti utilizzando tecnologie Blockchain in nuovi settori verticali, come Robinhood o BlackRock nel campo della tokenizzazione degli asset. L'abrogazione di regole contabili restrittive, come la SAB 121 negli Stati Uniti, segna la riapertura del settore bancario agli attori dell'ecosistema degli asset digitali¹². Ciò amplia significativamente il loro mercato, consentendo alle banche di incorporare questo tipo di asset nei loro bilanci senza incidere eccessivamente sui coefficienti di capitale¹³. Inoltre, l'OCC ha confermato in un bollettino ufficiale del 7 marzo 2025 che le banche possono legalmente offrire servizi di custodia per asset digitali, sfruttare tecnologie di registro distribuito e utilizzare stablecoin. Questo progresso istituzionalizza e l'ulteriore integrazione di questa classe di asset da parte di entità regolamentate sblocca strutturalmente un mercato considerevole per le aziende che ne guidano lo sviluppo, in particolare le società FinTech specializzate¹⁴.

Le condizioni sono sempre più favorevoli per il tema di investimento

Siamo convinti dell'enorme potenziale di crescita del mercato degli asset digitali, prevedendo un effetto rete senza precedenti che andrà a beneficio delle aziende del settore. Questo contesto rilancerà l'innovazione e l'attività sia in termini industriali che nei mercati dei capitali, con diverse importanti IPO attese quest'anno.

Nel breve termine, la chiarificazione normativa supporterà l'integrazione strategica di questi asset nel mondo finanziario.

Nel medio termine, il rafforzamento del quadro legislativo — in particolare attorno alle stablecoin — consoliderà il sostegno istituzionale per questa classe di asset, proteggendo sia gli innovatori che guidano questa rivoluzione tecnologica sia i loro clienti da potenziali inversioni normative. Questa istituzionalizzazione dovrebbe migliorare la qualità dei prodotti e dei servizi, spinta da una maggiore concorrenza in un mercato significativamente più ampio. I player meglio adattati a questi cambiamenti istituzionali emergeranno come consolidatori di mercato e rafforzeranno la loro posizione di leader di mercato.

Ulteriori informazioni sui fondi

R-co Thematic Blockchain Global
Equity



Consulta questo documento sul nostro sito web



-
- [1] Gli ETF spot su Bitcoin (Exchange Traded Funds) sono prodotti finanziari che consentono agli investitori di acquistare quote rappresentative di investimenti diretti in bitcoin detenuti in riserva.
- [2] Fonte: Bloomberg
- [3] Le stablecoin sono asset digitali il cui valore è ancorato a un asset stabile, come una valuta fiat (ad esempio il dollaro statunitense o l'euro) o altri asset come l'oro.
- [4] Fonte: Visa, Onchain Analytics, Transazioni Stablecoin
- [5] Fonte: Visa
- [6] Markets in Crypto-Assets (Mercati degli Asset Crittografici)
- [7] Securities and Exchange Commission, l'agenzia federale statunitense responsabile della supervisione e della regolamentazione dei mercati finanziari.
- [8] Commodity Futures Trading Commission, un'agenzia federale statunitense indipendente responsabile della regolamentazione dei mercati dei futures e delle opzioni su materie prime.
- [9] Federal Deposit Insurance Corporation, un'agenzia indipendente creata dal Congresso per mantenere la stabilità e la fiducia pubblica nel sistema finanziario statunitense.
- [10] Office of the Comptroller of the Currency, un ufficio indipendente del Dipartimento del Tesoro statunitense responsabile della regolamentazione e della supervisione delle banche nazionali e delle istituzioni bancarie straniere autorizzate negli Stati Uniti.
- [11] Financial Innovation and Technology for the 21st Century Act, un piano legislativo volto in particolare a chiarire i ruoli delle diverse agenzie regolamentari nella supervisione dell'industria delle criptovalute.
- [12] Fonte: FDIC, Presidente Travis Hill, "Charting a New Course: Preliminary Thoughts on FDIC Policy Issues", 10 gennaio 2025
- [13] Fonte: U.S. Securities and Exchange Commission, Staff Accounting Bulletin No. 122, 23 gennaio 2025
- [14] Fonte: OCC, Attività Bancarie: Pubblicazioni OCC relative a determinate attività con asset crittografici, 7 marzo 2025

SRI risk indicator 6/7

The synthetic risk indicator enables you to assess the level of risk of this product compared with others. It indicates the probability of this product incurring losses in the event of market movements or our inability to pay you. The risk indicator assumes that you hold the product for 5 years. The real risk may be very different if you opt to exit before maturity, and you may get less in return. We have classified this product in risk class 6 out of 7, which is a high risk class and mainly reflects a discretionary management policy seeking to invest in shares of companies active in blockchain themes. In other words, potential losses linked to future product performance are high, and should market conditions deteriorate, it is highly likely that our ability to pay you will be affected. As this product does not provide market protection or a capital guarantee, you could lose all or part of your investment. Other materially relevant risks not taken into account by the indicator: credit risk, liquidity risk, impact of techniques such as derivatives: The use of derivatives can amplify the impact of portfolio market movements. For more information on risks, please refer to the fund's prospectus.

Disclaimer All rights reserved. Simplified information document intended to holders or shareholders of the UCI in question only. It is an advertising document and should not be considered as an investment or tax advice, or as an investment recommendation from Rothschild & Co Asset Management. Figures provided relate to previous years. Past performance is not a reliable indicator of future performance and is not constant over time. The data mentioned in this document may change at any time. Although this document has been prepared with the greatest care from sources that Rothschild & Co Asset Management believed to be reliable and in good faith, no representation or warranty, express or implied, is made as to information accuracy or completeness, which is indicative only. The information does not presume the suitability of the UCI presented to the profile and experience of each individual investor. In case of doubt, we recommend that you contact your financial or tax advisor. Before any investment, please imperatively read the Key Information Document (KID) and prospectus of the UCI carefully, especially its section relating to risks. Any investment is always subject to risk. Before investing, each investor must ensure the jurisdictions in which the UCI is registered. The KID, the full prospectus as well as the net asset value (NAV)/net inventory value (NIV) are available on our website: www.am.eu.rothschildandco.com. The information presented is not intended to be disseminated and does not constitute in any way an invitation for US nationals or their agents. The units or shares of the UCI presented in this document are not and will not be registered in the United States pursuant to the U.S. Securities Act of 1933 as amended ("Securities Act 1933") or admitted under any law of the United States. These units or shares may neither be offered, sold in or transferred to the United States (including in its territories and possessions), nor directly or indirectly benefit to a "US Person" (within the meaning of Regulation S of the Securities Act of 1933) and equivalent persons (as referred to in the US "HIRE" Act of 18 March 2010 and in the FATCA provisions).

Geographic and sector allocations and breakdowns are not fixed and may change over time, within the limits of the Fund's prospectus. The figures quoted relate to the past months. No part of this document may be reproduced, in whole or in part, without the prior written permission of Rothschild Co Asset Management, under pain of legal proceedings.

R-co Thematic Blockchain Global Equity is a subfund of the Société d'Investissement à Capital Variable "R-Co 2", whose registered office is at 29, avenue de Messine - 75008 Paris, registered under the number 889 511 747 RCS PARIS. Rothschild & Co Asset Management, organized under the laws of France, registered with the Trade and Companies Register of Paris RCS Paris 824 540 173. A management company licensed by the Autorité des Marchés Financiers under N° GP 17000014, having its registered office 29, avenue de Messine, 75008 Paris, France.

Informazioni sulla divisione Asset Management di Rothschild & Co

Come divisione specializzata nella gestione patrimoniale del gruppo Rothschild & Co, offriamo servizi di gestione personalizzati a un'ampia clientela di investitori istituzionali, intermediari finanziari e distributori.

Il nostro sviluppo si basa su una gamma di fondi aperti commercializzati con quattro marchi forti: Conviction, Valor, Thematic e 4Change, e che beneficiano della nostra esperienza di lungo periodo nella gestione attiva e di convinzione, nonché nella gestione delegata. Con sede a Parigi e uffici in 9 paesi europei, gestiamo oltre 38 miliardi di euro e impieghiamo quasi 170 persone.

Ulteriori informazioni su : www.am.eu.rothschildandco.com

France

29, Avenue de Messine
75008 Paris
+33 1 40 74 40 74

Svizzera

Rothschild & Co Bank AG
Rue de la Corraterie 6
1204 Genève
+41 22 818 59 00

Germania – Austria

Börsenstraße 2 - 4
Frankfurt am Main 60313
+49 69 299 8840

Belgio – Paesi Bassi – Lussemburgo

Rue de la Régence 52
1000 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Italia

Passaggio Centrale 3
20 123 Milano
+39 02 7244 31

Spagna

Paseo de la Castellana 40 bis
28046 Madrid
+39 02 7244 31

