



Aggiornamento: R-co Thematic Blockchain Global Equity — Ottobre 2025



Charles-Edouard Bilbault
Global Equities Portfolio Manager

"La tokenizzazione assorbirà l'intero sistema finanziario", Vlad Tenev, CEO di Robinhood

A settembre, i mercati azionari statunitensi hanno continuato a raggiungere nuovi massimi storici, mentre la Federal Reserve ha tagliato i tassi di interesse di riferimento di 25 punti base¹ in un contesto di deterioramento del mercato del lavoro. Nel settore della blockchain e degli asset digitali, l'attività sui mercati dei capitali è rimasta dinamica, come dimostrano le IPO di Gemini e Figure che sarebbero state sottoscritte in eccesso di oltre venti volte. L'adozione da parte delle aziende di soluzioni blockchain continua ad accelerare, ad esempio questo mese con l'investimento strategico di 50 milioni di dollari del Nasdaq in Gemini², effettuato poco prima della sua IPO. Questa transazione è accompagnata dall'integrazione dei servizi di custodia di asset digitali di Gemini nell'infrastruttura esistente del Nasdaq. Nel frattempo, il Nasdaq ha presentato una domanda alla SEC per poter offrire servizi di trading di token. Swift ha annunciato che sta collaborando con una trentina di istituzioni finanziarie su un prototipo di registro distribuito progettato per facilitare lo scambio internazionale di asset tokenizzati³. In Asia, Ant Digital avrebbe tokenizzato asset energetici per un valore di 8,4 miliardi di dollari⁴ e l'Autorità monetaria di Hong Kong (HKMA) ha pubblicato nuove linee guida per la classificazione degli asset digitali nell'ambito del framework di Basilea, in vista di un'applicazione già dal prossimo gennaio.

In questo contesto, il portafoglio ha sovraperformato significativamente a settembre, sostenuto dai segmenti degli asset digitali/fintech, dell'infrastruttura blockchain e delle applicazioni industriali/tracciabilità. Galaxy Digital si distingue come il principale



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

contributore alle prestazioni, dopo essersi assicurata un finanziamento di 1,4 miliardi di dollari per espandere il suo campus Helios AI & Cloud HPC e aver firmato un accordo a lungo termine con CoreWeave per la piena capacità del sito (800 MW). Sulla base di ciò, si prevede che Galaxy genererà oltre 1 miliardo di dollari di entrate annuali in quindici anni. La società di infrastrutture blockchain Cleanspark è stata il secondo contributore del mese. Ha annunciato che si sta diversificando nel cloud HPC/AI, capitalizzando il suo forte know-how operativo nella gestione dell'energia e nei data center.

A settembre siamo rimasti disciplinati, prendendo profitto su Bakkt, che ha registrato una performance notevole, pur continuando a costruire posizioni avviate durante l'estate in società che offrono esposizione agli ecosistemi blockchain di Ethereum e Bittensor. Abbiamo anche leggermente aumentato la nostra esposizione in Asia, in particolare in Cosco Shipping, LianLian Digitech e Cango. Alla fine del mese, la nostra esposizione azionaria si attestava al 96,6%⁶.

Novità del settore da seguire questo mese:

[Nasdaq](#) investe 50 milioni di dollari nella piattaforma di asset digitali Gemini e deposita presso [la SEC per il trading di token](#).

[Swift](#) e UBS stanno testando i processi per la sottoscrizione e il riscatto di fondi tokenizzati tramite l'ambiente di esecuzione di Chainlink.

[QNB Group](#), una delle più grandi istituzioni finanziarie del Medio Oriente, sta adottando la blockchain di JPMorgan per i pagamenti in dollari USA.

Ulteriori informazioni sui fondi

R-co Thematic Blockchain Global
Equity



Consulta questo documento sul nostro sito web



-
- [1] Fonte: Bloomberg, 30/09/2025.
 [2] Fonte: Cointelegraph, settembre 2025.
 [3] Fonte: Comunicato stampa Swift, 29 settembre 2025.
 [4] Fonte: Coinpaper - Ant Digital, settembre 2025.
 [5] Fonte: Galaxy Newsroom – Helios Financing, settembre 2025.
 [6] Fonte: Rothschild & Co Asset Management, 30/09/2025.

SRI risk indicator 6/7

Abbiamo classificato questo prodotto nella classe di rischio 6 su 7, che è una classe di rischio elevata e riflette principalmente una politica di gestione discrezionale che cerca di investire nelle azioni di società attive sui temi blockchain. In altre parole, le potenziali perdite legate ai risultati futuri del prodotto sono ad un livello elevato e, se la situazione dovesse deteriorarsi sui mercati, è molto probabile che la nostra capacità di pagarti ne risentirà. Poiché questo prodotto non fornisce protezione contro i rischi di mercato o una garanzia di capitale, potresti perdere tutto o parte del tuo investimento.

La performance passata non è un indicatore affidabile della performance futura e non è costante nel tempo. Le caratteristiche/obiettivi/strategie sopra indicate sono indicative e sono soggette a modifiche senza preavviso. Questa analisi è valida solo al momento della scrittura. Le allocazioni e le allocazioni geografiche e settoriali non sono scolpite nella pietra e possono cambiare nel tempo entro i limiti del prospetto della SICAV.

Le informazioni, i commenti e le analisi qui contenuti sono forniti solo a scopo informativo e non devono essere interpretati come una consulenza in materia di investimenti o fiscale, né come una raccomandazione in materia di investimenti da parte di Rothschild & Co Asset Management.

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

About the Asset Management's division of Rothschild & Co

As the specialised asset management division of the Rothschild & Co group, we offer personalised asset management services to a broad client base of institutional investors, financial intermediaries and distributors. Our development is focused on a range of open-ended funds, marketed under four strong brands: Conviction, Valor, Thematic and 4Change, and leveraging our long-term expertise in active management with conviction as well as in delegated management. Based in Paris and established in 9 European countries, we manage more than 35 billion euros and employ nearly 160 people. More information at: www.am.eu.rothschildandco.com

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 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 10 paesi europei, gestiamo oltre 50 miliardi di euro e impieghiamo quasi 200 persone⁽¹⁾. Ulteriori informazioni su : www.am.eu.rothschildandco.com

(1) Fonte: Rothschild & Co Asset Management, 31/07/2026.

France

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

Belgio – Paesi Bassi – Lussemburgo

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

Svizzera

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

Italia

Passaggio Centrale 3
20 123 Milano
+39 02 7244 31

Germania – Austria

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

Spagna

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

