



Perché gli ETP potrebbero rappresentare il wrapper migliore per le criptovalute

WisdomTree Market Insights



WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330

Introduzione

La trasparenza è diventata un elemento fondamentale dei prodotti finanziari moderni. Oggigiorno gli investitori esigono chiarezza sull'allocazione del proprio capitale, i rischi a cui sono esposti e le commissioni che pagano. Nel settore delle criptovalute, tuttavia, questo livello di trasparenza spesso manca.

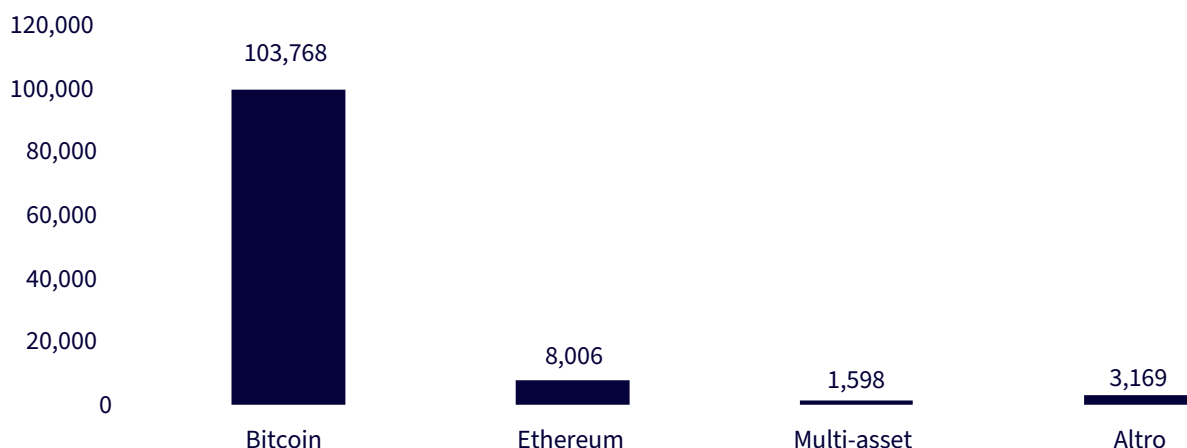
Ed è qui che entrano in gioco gli ETP (exchange-traded product) su criptovalute. Per loro natura, questi prodotti offrono la trasparenza strutturale che gli investitori tradizionali si aspettano. Ma la trasparenza è solo l'inizio.

Le caratteristiche principali degli ETP, ovvero liquidità, quotazione in borsa e struttura standardizzata, sono ormai considerate essenziali per costruire portafogli resilienti e di livello istituzionale. Proprio come le azioni, le obbligazioni, le valute e le materie prime sono state trasformate dal wrapper ETP, anche le criptovalute stanno subendo la stessa evoluzione.

Gli ETP su criptovalute aprono una nuova dimensione di accessibilità e credibilità per gli asset digitali, offrendo:

- + custodia e sicurezza di livello istituzionale;
- + integrazione perfetta con le piattaforme di intermediazione esistenti;
- + negoziazione trasparente ed efficiente su borse regolamentate;
- + strutture commissionali chiare e competitive;
- + maggiore partecipazione istituzionale, con conseguente miglioramento della liquidità e della determinazione dei prezzi.

Figura 1: Massa gestita globale in ETP su criptovalute fisiche, in milioni di USD



Fonte: Bloomberg, WisdomTree, 1 aprile 2025. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.

Con la maturazione dell'asset class, gli ETP stanno diventando lo standard professionale per ottenere un'esposizione responsabile e trasparente alle criptovalute.

I vantaggi degli ETP su criptovalute

Il wrapper ETP offre una serie di vantaggi difficili (se non impossibili) da replicare con altri strumenti di investimento in criptovalute. Per gli investitori che puntano all'efficienza, alla sicurezza e alla trasparenza, gli ETP su criptovalute rappresentano la soluzione migliore.

La standardizzazione dei prodotti è al centro della relativa struttura. Quotati su borse regolamentate, gli ETP forniscono un quadro uniforme per confrontare performance, commissioni e liquidità. Questo semplifica la costruzione del portafoglio e aiuta gli investitori ad allocare alle diverse criptovalute con la stessa precisione che applicano agli investimenti tradizionali.

Con la crescita dell'adozione, si prevede che i principali broker supporteranno gli ETP su criptovalute affiancandoli alle azioni, semplificando l'esecuzione, la rendicontazione e la conformità. A differenza dei fondi chiusi o dei future, gli ETP su criptovalute offrono un accesso diretto all'asset sottostante, senza sconti persistenti sul NAV (net asset value) o costi di rollover.

Negli investimenti in criptovalute, la sicurezza è imprescindibile. I maggiori ETP su criptovalute utilizzano modelli di custodia di livello istituzionale che mitigano le principali vulnerabilità della proprietà diretta, come gli attacchi hacker agli hot wallet e la gestione impropria delle chiavi private.

Le pratiche migliori includono:

- + archiviazione sicura delle chiavi private¹;
- + modelli di custodia multiregolamentati;
- + ridondanze geografiche, ambientali, umane e dei dispositivi;
- + processo di approvazione solido per lo spostamento degli asset².

Alcuni strumenti di investimento in criptovalute espongono gli investitori al rischio di prestito, spesso senza piena trasparenza. I migliori ETP su criptovalute vietano il prestito, riconoscendo che queste ultime diventano più vulnerabili quando lasciano la custodia sicura.

1 Gli ETP offrono copertura fisica con soluzioni di storage air-gap offline.

2 Approvazione della transazione da parte di più approvatori con intervento offline attraverso un processo di sicurezza a più livelli.

Gli ETP su criptovalute offrono prezzi competitivi, spesso con commissioni pari o inferiori allo 0,50%. In alcuni casi, i prodotti migliori della categoria sono due volte più economici delle alternative tradizionali, come i fondi chiusi, gli hedge fund o le offerte basate su app, soprattutto in presenza di costi di rollover dei future o di inefficienze legate alla custodia.

Minimizzare il rischio di controparte

Un fattore cruciale ma spesso trascurato dell'investimento in criptovalute è il rischio di controparte.

Gli exchange centralizzati, come Binance, non offrono la proprietà degli asset, ma solo un diritto sull'exchange. In caso di insolvenza, gli investitori sono trattati come creditori non garantiti. Allo stesso modo, i prodotti strutturati emessi dalle banche spesso espongono gli investitori alla solvibilità dell'emittente, senza un'adeguata segregazione.

Gli ETP su criptovalute sono stati appositamente concepiti per mitigare tali rischi. Gli asset sono detenuti in veicoli segregati e a prova di fallimento. La scelta di un emittente esperto con una comprovata esperienza in ETP con copertura fisica e attività diversificate aggiunge un ulteriore livello di protezione.

Trasparenza e vigilanza normativa

La trasparenza è una caratteristica distintiva del modello ETP ed è ancora più essenziale nel settore delle criptovalute. Gli emittenti leader forniscono informazioni verificabili in tempo reale sulle partecipazioni, i calcoli del NAV e le operazioni del fondo.

Le informazioni chiave includono:

- + diritto sulla moneta;
- + rendimento dello staking (se applicabile);
- + metodologia di pricing del NAV;
- + prospetti e documentazione legale.

Questo consente agli investitori di verificare in modo indipendente i NAV e monitorare i prezzi in tempo reale, eliminando ambiguità e permettendo agli ETP di essere negoziati costantemente in linea con il fair value.

Inoltre, gli ETP su criptovalute beneficiano di una chiara supervisione normativa. Quotati su borse europee regolamentate, questi prodotti aderiscono a rigorosi standard KYC (Know Your Customer) e AML (antiriciclaggio), nonché di protezione degli investitori, caratteristiche assenti in molti trust offshore, piattaforme di prestito o conti basati su app.

Liquidità: oltre i titoli di giornale

La liquidità è spesso citata come potenziale punto debole della struttura degli ETP. I critici sostengono che gli ETP potrebbero esacerbare la volatilità durante i periodi di stress del mercato. Tuttavia, spesso queste preoccupazioni non tengono conto del fatto che la liquidità degli ETP deriva dagli asset sottostanti, non dagli ETP stessi.

Il modo più accurato per valutarla è esaminare la liquidità implicita, una metrica che stima la quantità di un ETP che può essere negoziata senza influire in modo significativo sul prezzo dell'asset sottostante.

Questa viene calcolata analizzando:

- + la ponderazione di ciascun asset nell'ETP;
- + il volume di scambi dell'asset sottostante;
- + un buffer, solitamente pari al 20-25% del volume medio giornaliero (ADV), per evitare perturbazioni del mercato.

Ad esempio, negli ultimi 30 giorni, il volume medio giornaliero degli scambi di bitcoin fisico è stato di 30,9 miliardi di dollari³. Con un buffer del 25%, in teoria sarebbe possibile scambiare fino a 7,7 miliardi di dollari al giorno senza un impatto significativo sul mercato. L'aggiunta dei future CME migliora ulteriormente la liquidità disponibile.

In sintesi:

- + la liquidità degli ETP deriva dall'asset sottostante, non solo dal volume degli ETP;
- + la liquidità implicita è il parametro migliore per la due diligence istituzionale;
- + gli ETP su criptovalute consentono di accedere a mercati profondi e liquidi attraverso un wrapper regolamentato.

ETP sull'oro: un modello per le criptovalute

Il lancio degli ETP sull'oro nel 2004 ha rappresentato una svolta per gli investimenti in commodity. Prima di allora, investire in oro significava acquistare monete, lingotti o azioni di società minerarie, ciascuno con i propri svantaggi. Gli ETP hanno portato l'oro nei portafogli tradizionali offrendo semplicità, trasparenza e custodia di livello istituzionale.

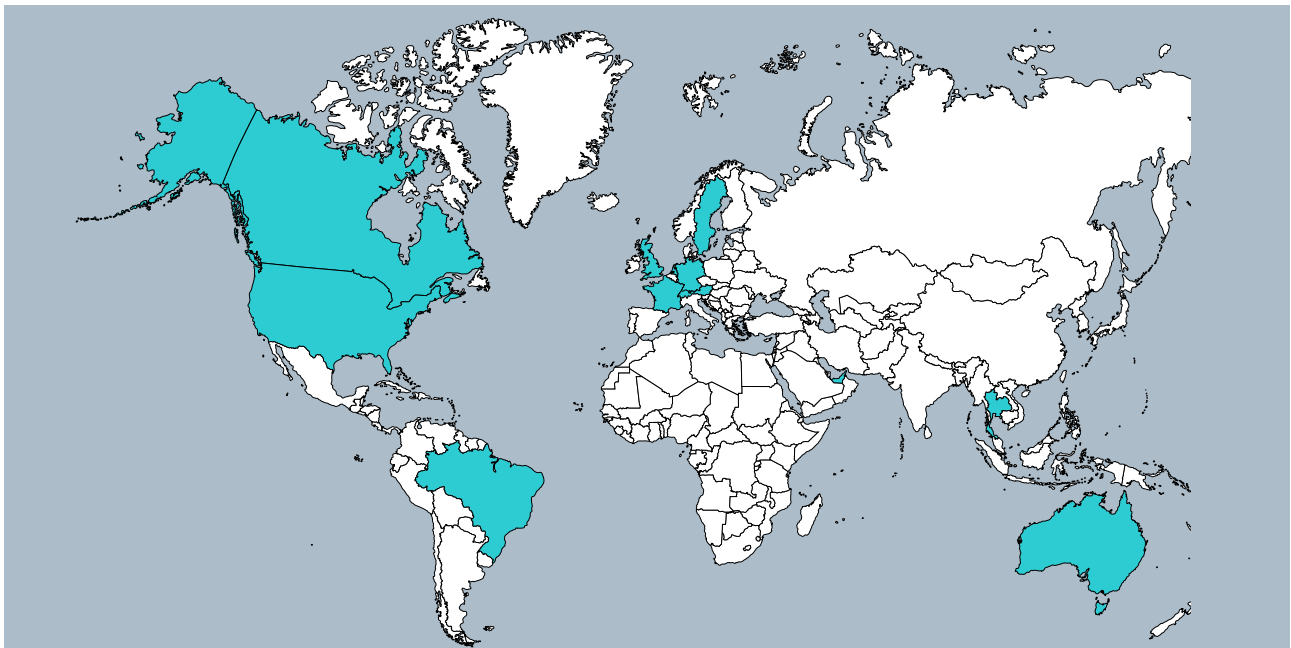
Oggi i mercati delle criptovalute assomigliano a quelli dell'oro prima degli ETP. L'accesso diretto è possibile, ma frammentato, opaco e oneroso dal punto di vista operativo. La sicurezza

³ Artemis Terminal, WisdomTree, 14 aprile 2025.

dei wallet, la gestione delle chiavi e la rendicontazione fiscale introducono costi e complessità che molti investitori non sono in grado di gestire.

Gli ETP su criptovalute cambiano le carte in tavola. Offrono protezioni istituzionali, trasparenza sul pricing e un'infrastruttura scalabile, proprio come gli ETP sull'oro hanno fatto per i metalli preziosi.

Figura 2: Gli ETP su bitcoin sono ora quotati nella maggior parte dei mercati sviluppati, aprendo le porte alle istituzioni di tutto il mondo



Fonte: WisdomTree. 31 marzo 2025. 2015: Svezia; 2019: Svizzera; 2020: Germania, Austria; 2021: Canada, Brasile; 2022: Emirati Arabi Uniti; 2024: Stati Uniti, Hong Kong, Regno Unito, Australia, Thailandia. Gli ETP su bitcoin sono quotati nei paesi evidenziati in verde acqua.

Proprio come gli ETP sull'oro hanno stimolato l'ecosistema degli investimenti in materie prime, gli ETP su criptovalute stanno facendo lo stesso per gli asset digitali. Contribuiscono inoltre a consolidare i prezzi tra sedi di negoziazione frammentate, fungendo da punti di riferimento in tempo reale e riducendo l'impatto di volumi fittizi o spread fuori mercato.

È importante sottolineare che gli ETP fungono da filtro all'accesso, eliminando la necessità di trasferire asset tra sedi rischiose in cui gli standard di custodia e assicurazione sono inadeguati.

Conclusione: lo standard per l'esposizione alle criptovalute

Con l'evoluzione dei mercati finanziari, le aspettative degli investitori sono chiare:

- + semplicità di accesso;
- + trasparenza sul pricing;

- + sicurezza e protezione normativa;
- + efficienza dei costi e chiarezza operativa.

La struttura degli ETP soddisfa tutti questi requisiti. E proprio come ha rivoluzionato l'accesso all'oro, alle obbligazioni e alle azioni, ora sta trasformando le criptovalute, colmando il divario tra innovazione digitale e fiducia istituzionale.

Per gli investitori che desiderano preparare i propri portafogli al futuro della finanza, gli ETP su criptovalute non sono semplicemente una soluzione opportuna, ma sono quella ottimale.

Informazioni Importanti

Comunicazioni di marketing emesse all'interno dello Spazio economico europeo ("SEE"): Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland.

Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE: Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito.

Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione "WisdomTree" (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta.

Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite a titolo meramente informativo e non costituiscono né un'offerta di vendita né una sollecitazione di un'offerta di acquisto di titoli o azioni. Il presente documento non deve essere utilizzato come base per una qualsiasi decisione d'investimento. Gli investimenti possono aumentare o diminuire di valore e si può perdere una parte o la totalità dell'importo investito. Le performance passate non sono necessariamente indicative di performance future. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel Prospetto informativo di riferimento e deve essere presa dopo aver richiesto il parere di un consulente d'investimento, fiscale e legale indipendente.

L'applicazione di regolamenti e leggi fiscali può spesso portare a una serie di interpretazioni diverse. Eventuali punti di vista o opinioni espresse in questa comunicazione rappresentano le opinioni di WisdomTree e non devono essere interpretate come consulenza normativa, fiscale o legale. WisdomTree non fornisce alcuna garanzia o dichiarazione circa l'accuratezza di qualsiasi punto di vista o opinione espressa in questa comunicazione. Qualsiasi decisione di investimento dovrebbe essere basata sulle informazioni contenute nel prospetto appropriato e dopo aver richiesto una consulenza finanziaria, fiscale e legale indipendente.

Il presente documento non è, e in nessun caso deve essere interpretato come, una pubblicità o qualsiasi altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni o titoli negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli Stati Uniti. Né il presente documento né alcuna copia dello stesso devono essere acquisiti, trasmessi o distribuiti (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti.

Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente

documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari, amministratori, partner o dipendenti, accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto.



WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330