

Esploriamo i rischi e le opportunità dello staking degli ETP su criptovalute

Pubblicato il 28 marzo 2024

WisdomTree

Contributor

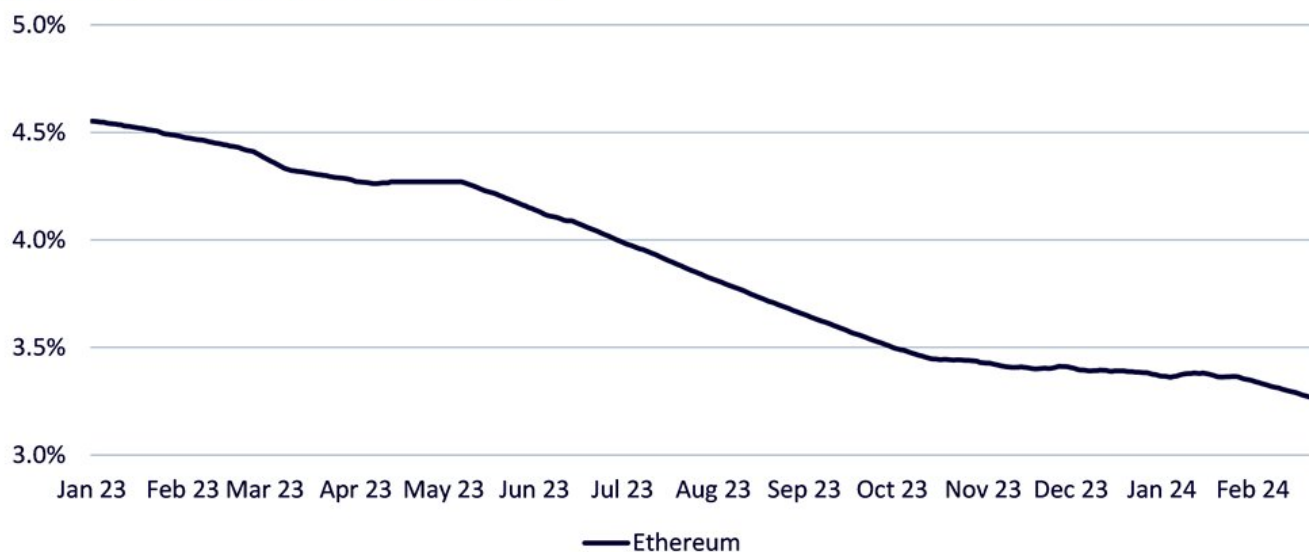
Principali insegnamenti

- Negli ETP su criptovalute, lo staking rappresenta un'opportunità per ottenere un rendimento aggiuntivo, che però comporta anche rischi aggiuntivi.
- Il processo di staking è relativamente complesso e i parametri che finiscono per incidere sui risultati ottenuti dagli investitori e dall'emittente sono molteplici.
- WisdomTree offre un approccio allo staking trasparente e con gestione del rischio.
- Prodotti correlati WisdomTree Physical Ethereum, WisdomTree Physical Solana Scopri di più

Nel panorama in rapida evoluzione delle criptovalute e della tecnologia blockchain, un concetto che sta attirando sempre più attenzione è quello dello staking negli ETP (exchange-traded product). Lo staking offre ai partecipanti l'opportunità di ottenere un rendimento sul loro investimento in criptovalute partecipando attivamente a diverse blockchain. Questo potrebbe rappresentare una svolta, rendendo gli investimenti in criptovalute ancora più interessanti per gli investitori istituzionali. Tuttavia, per orientarsi tra le complessità dello staking all'interno di un ETP è necessaria una comprensione articolata dei suoi meccanismi per essere certi di partecipazione e liquidità.

Rischi e benefici per gli investitori in ETP

Lo staking fornisce agli utenti un mezzo per ottenere un reddito passivo semplicemente detenendo e mettendo in staking le proprie partecipazioni in criptovalute. Per il loro contributo alla sicurezza e al meccanismo di consenso della rete, i partecipanti vengono ricompensati con monete aggiuntive. Di conseguenza, coloro che investono in un ETP che effettua lo staking dovrebbero ottenere un rendimento migliore nel tempo rispetto a un prodotto che replica lo stesso asset sottostante, ma senza staking.

Figure 1: Estimated Annual ROI Per Validator

Fonte: WisdomTree, Glassnode. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Tuttavia, non esistono "regali" e gli ETP su criptovalute fisiche che praticano lo staking devono far fronte a rischi aggiuntivi:

- **Rischio di liquidità:** solitamente, gli asset in staking sono soggetti a un periodo di lock-up durante il quale i validatori non possono prelevare le monete messe in staking dalla rete. Gli ETP devono essere strutturati in modo da consentire agli investitori il riscatto dal fondo in qualsiasi momento. Inoltre, il periodo di lock-up può variare nel tempo; in caso di crisi, quando molti validatori si aggiungono alla coda di uscita, lo stesso può essere piuttosto lungo.
- **Rischio di slashing:** si riferisce alla potenziale perdita di una parte o di tutto il saldo di un validatore a causa di comportamenti dolosi o di violazioni del protocollo di rete.

Sebbene le ricompense dello staking possano compensare i rischi aggiuntivi assunti dagli investitori, è fondamentale gestire gli stessi in modo appropriato e mantenere la piena trasparenza su come vengono utilizzati i relativi asset.

Il meccanismo di staking

lo staking è possibile su tutte le blockchain proof-of-stake (PoS). Ma prendiamo come esempio la più grande, Ethereum. Sulla rete, lo staking rappresenta un elemento essenziale della transizione di Ethereum da un meccanismo di consenso proof-of-work (PoW) a uno PoS. In un sistema PoS, i validatori scelti per creare nuovi blocchi e proteggere la rete vengono selezionati in base alla quantità di criptovaluta che possiedono e che sono disposti a mettere in staking a titolo di garanzia.

Di seguito illustriamo come funziona lo staking sulla rete Ethereum:

1. **Nodi validatori:** gli individui o gli enti che desiderano partecipare allo staking sulla rete Ethereum devono eseguire i nodi validatori. Tali nodi sono responsabili della convalida e della proposta di nuovi blocchi da aggiungere alla blockchain.
2. **Depositi di ETH:** i validatori devono depositare 32 ether (ETH) in un contratto intelligente denominato contratto di deposito di Ethereum 2.0. Tale deposito funge da garanzia e dimostra l'impegno nei confronti della rete.
3. **Processo di selezione:** i validatori sono selezionati in modo casuale per creare nuovi blocchi e convalidare le transazioni in base alla quantità di ETH che hanno messo in staking.
4. **Proposta e convalida dei blocchi:** una volta selezionati, i validatori propongono nuovi blocchi attraverso la loro creazione e convalida. Quindi, gli altri validatori confermano la validità del blocco proposto. Questo processo garantisce la sicurezza e l'integrità della blockchain.
5. **Ricompense e penalità:** i validatori vengono ricompensati con ulteriori ETH per aver validato e proposto blocchi con successo. Tuttavia, i validatori possono anche essere penalizzati in caso di comportamento doloso o di mancato adempimento dei propri doveri. Le penalità possono includere la perdita di una parte degli ETH in staking.
6. **Prelievo degli ETH in staking:** i validatori non possono ritirare immediatamente il saldo relativo agli ETH in staking. Devono invece attendere il loro turno nella coda di uscita, poi aspettare un ritardo di correzione e quindi attendere nuovamente il proprio turno in un sistema automatico di "pulizia" che invia i saldi dei validatori usciti agli indirizzi di esecuzione. In generale, il tempo necessario per il prelievo dipende dal numero di validatori nella rete, dalla lunghezza della coda di uscita e dal numero di validatori idonei al prelievo, ed è solitamente di 8-10 giorni. Le ricompense dello staking vengono trasferite automaticamente dal saldo del validatore a un indirizzo di esecuzione, su base regolare, attraverso il meccanismo di pulizia, che in genere impiega 2-5 giorni.
7. **La Beacon Chain di Ethereum 2.0:** le attività di staking avvengono sulla Beacon Chain di Ethereum 2.0, ovvero una blockchain separata da quella originale di Ethereum (Eth1). La Beacon Chain coordina il meccanismo di consenso PoS e gestisce le attività dei validatori.

In generale, lo staking sulla rete Ethereum consente agli investitori di contribuire alla sua sicurezza e decentralizzazione, ottenendo al contempo ricompense per la loro partecipazione. Si tratta di un aspetto essenziale della sua evoluzione e della transizione verso Ethereum 2.0.

Staking con gli ETP di WisdomTree

Negli ETP su criptovalute fisiche lo staking è un'innovazione recente. Di conseguenza, non esiste un modo standardizzato in cui gli emittenti di ETP offrono tale servizio agli investitori. Le disposizioni relative allo staking presentano forme diverse che variano in base all'emittente e per gli investitori potrebbe essere difficile identificare gli elementi chiave di cui tenere conto. Le disposizioni relative allo staking negli ETP presentano molteplici aspetti importanti. Essi possono differire a seconda della blockchain PoS o dell'ETP considerato, quindi prendiamo come esempio Ethereum e l'ETP [WisdomTree Physical Ethereum ETP](#).

1. Trasparenza

Il processo di staking è relativamente complesso e i parametri che finiscono per incidere sui risultati ottenuti dagli investitori e dall'emittente sono molteplici. Nella maggior parte dei casi, le informazioni rilevanti non vengono fornite in modo chiaro agli investitori, o vengono completamente omesse. Per questo motivo, potrebbe essere difficile comprendere quali siano i rischi legati alle disposizioni relative allo staking di un ETP e quanto effettivamente si paghi per tale servizio.

WisdomTree offre una struttura di staking di livello istituzionale, con l'obiettivo di limitare i rischi per gli investitori, garantendo al contempo la piena trasparenza sulle disposizioni relative allo staking e sulla ripartizione del rendimento, in termini di ricompense nette, tra WisdomTree e gli investitori. Le commissioni sono fisse allo 0,35%, mentre altri emittenti possono offrire uno sconto temporaneo e poco trasparente. WisdomTree offre una struttura di livello istituzionale per lo staking, con l'obiettivo di limitare i rischi per gli investitori e di fornire al contempo una trasparenza completa sulle modalità di staking. Il nostro Total Expense Ratio (TER) dello 0,35% è fisso e non è una forma di sconto temporaneo. Il rendimento netto generato dallo staking è condiviso in modo trasparente, con una ripartizione target del 75%/25% dei premi netti¹ tra gli investitori e WisdomTree.

2. Gestione del rischio di liquidità

Come indicato, le monete messe in staking non possono essere ritirate immediatamente. In genere, in condizioni normali di mercato, i prelievi richiedono dagli 8 ai 10 giorni. Se molti validatori tentano di prelevare nello stesso momento durante i periodi di volatilità del mercato, i tempi possono diventare molto più lunghi.

Se un'ampia porzione degli asset di un ETP è in staking, l'ETP potrebbe non essere in grado di elaborare un riscatto di grandi dimensioni, qualora dovesse presentarsi. È facile immaginare che se molti validatori tentano di ritirare il proprio saldo, è probabile che Ethereum o lo spazio delle criptovalute in generale stiano affrontando un evento avverso. In questo scenario, molti investitori potrebbero cercare di uscire dall'ETP nello stesso momento. Ecco perché è fondamentale mantenere l'importo dello staking a un livello tale da consentire al programma di riscatto dell'ETP di rimanere aperto. In un tale scenario, la capacità degli emittenti di gestire i rimborsi dipenderebbe in larga misura dalla quota di asset in staking.

Mentre si stima che molte emittenti mettano in staking il 50% o più degli asset dei loro investitori, WisdomTree pone l'accento sulla gestione del rischio, mettendo in staking tra il 15% e il 25% dell'ETP, con un obiettivo del 20%.

3. Gestione del rischio operativo

L'attività di staking è relativamente complessa e l'esperienza dell'agente di staking, ovvero il responsabile di tutte le relative operazioni, è un aspetto fondamentale di cui tenere conto.

Attualmente sul mercato vi sono numerosi fornitori di servizi di livello istituzionale e WisdomTree utilizza Coinbase come agente di staking. Coinbase è una società quotata negli Stati Uniti, regolamentata dal New York Department of Financial Services (NYDFS) e con una vasta esperienza nella fornitura di servizi relativi alle criptovalute alle istituzioni. La struttura operativa di Coinbase relativamente allo staking è solida e affidabile e l'azienda dispone di validi processi per prevenire inconvenienti operativi.

Il prodotto Coinbase Cloud per lo staking su Ethereum è in funzione dal lancio della Beacon Chain nel dicembre 2020. Ad oggi, Coinbase non ha mai subito slashing.

Conclusione

Man mano che gli investitori esplorano le sfumature dello staking, appare evidente che la comprensione dei rischi e dei benefici associati è fondamentale. Se da un lato esso offre l'opportunità di ottenere un reddito passivo, dall'altro bisogna fare i conti con i rischi intrinseci di liquidità e slashing. Tuttavia, abbracciando la trasparenza e solidi quadri di gestione del rischio, come esemplificato dal [WisdomTree Physical Ethereum ETP](#), gli investitori possono affrontare con sicurezza le complessità dello staking all'interno degli ETP, essendo certi sia della partecipazione che della liquidità e contribuendo al contempo all'evoluzione della tecnologia blockchain.

WisdomTree Physical Ethereum

1 Al netto delle commissioni prelevate dall'agente di staking.

Important Risks Related to this Article

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.

Solo per clienti professionali. 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.