Applicare un approccio core-satellite alle criptovalute

Pubblicato il 9 dicembre 2025

Dovile Silenskyte
Director, Digital Assets Research

Principali insegnamenti

- Una strategia core-satellite disciplinata privilegia la struttura rispetto alla speculazione, ancorando i portafogli alla crescita a lungo termine e garantendo al contempo flessibilità tattica.
- Il WisdomTree Physical CoinDesk 20 ETP (WCRP) funge da allocazione strutturale core; offre un'esposizione diversificata a oltre l'80% della capitalizzazione di mercato delle criptovalute, filtrando i token speculativi e mantenendo una struttura di qualità istituzionale.
- Gli investitori possono esprimere le proprie convinzioni macroeconomiche attraverso posizioni satellite come il WisdomTree Physical Bitcoin (BTCW), il WisdomTree Physical Ethereum (ETHW) e il WisdomTree Physical Solana (SOLW), adeguando l'esposizione in base all'inflazione, ai cicli di liquidità o alle tendenze di adozione della tecnologia senza sacrificare la partecipazione a lungo termine.
- Prodotti correlati WisdomTree Physical CoinDesk 20, WisdomTree Physical Bitcoin, WisdomTree Physical Ethereum, WisdomTree Physical Solana Scopri di più

Per gli investitori che si orientano tra narrazioni e cicli macroeconomici mutevoli, disporre di struttura significa poter sfruttare un vantaggio. Un quadro core-satellite infonde disciplina istituzionale, trasformando l'esposizione alle criptovalute in un'allocazione coerente e strategica.

Disciplina e diversificazione nell'allocazione alle criptovalute

Un'allocazione resiliente alle criptovalute si basa su disciplina, diversificazione e durata, non su momentum o hype.

In un settore caratterizzato da rapida innovazione, narrazioni cicliche e regimi macroeconomici mutevoli, gli investitori hanno bisogno di una struttura che colga la crescita digitale a lungo termine, pur rimanendo flessibile nei diversi contesti.

- Il WisdomTree Physical CoinDesk 20 ETP (WCRP) costituisce il core di un'allocazione disciplinata.
- Il WisdomTree Physical Bitcoin ETP (BTCW) lo completa sotto forma di satellite, aggiungendo un livello tattico che consente agli investitori di esprimere le proprie convinzioni macroeconomiche mantenendo al contempo un'esposizione strutturale all'economia degli asset digitali.

- Anche gli ETP (exchange-traded product) WisdomTree Physical Ethereum (ETHW) e il WisdomTree Physical Solana (SOLW) possono fungere da satelliti, consentendo agli investitori di esprimere opinioni guidate dalla tecnologia all'interno di un panorama più ampio.

Insieme, incarnano un principio fondamentale per la costruzione di portafogli moderni: struttura prima del sentiment.

Il core: cogliere la crescita strutturale

Per ottenere un'allocazione forte in asset digitali bisogna innanzitutto esporsi alla spina dorsale dell'ecosistema, non alla sua ultima novità.

Il WisdomTree Physical CoinDesk 20 ETP ancora i portafogli all'espansione a lungo termine dell'economia degli asset digitali, offrendo un accesso diversificato a quelli che guidano la crescita dell'ecosistema. Replica il CoinDesk 20 Index, un benchmark che rappresenta oltre l'80% della capitalizzazione di mercato totale delle criptovalute[1] e che ha un design di qualità istituzionale in quanto:

- copre le criptovalute più grandi e negoziate;
- limita la ponderazione massima della criptovaluta maggiore, attualmente il bitcoin, al 30% e tutte le altre al 20%, mitigando il rischio di concentrazione;
- esclude le criptovalute speculative come le meme coin;
- applica filtri di liquidità per garantire negoziabilità nel mondo reale e prontezza istituzionale.

Il risultato è un'allocazione strutturale alla crescita degli asset digitali ancorata all'innovazione, all'adozione e alla maturazione delle infrastrutture.

Il satellite: esprimere la convinzione macroeconomica

Mentre il WisdomTree Physical CoinDesk 20 ETP fornisce una base a lungo termine, gli investitori spesso desiderano flessibilità tattica, per poter orientare l'esposizione in base al contesto macroeconomico o alla convinzione tematica. È qui che entrano in gioco allocazioni satellite come il WisdomTree Physical Bitcoin ETP (BTCW), il WisdomTree Physical Ethereum (ETHW) e il WisdomTree Physical Solana (SOLW).

- Il core riflette l'adozione e l'innovazione a lungo termine.
- I satelliti consentono agli investitori di posizionarsi in base ai cicli di liquidità, alle tendenze inflazionistiche o al sentiment di rischio.

Figura 1: Core-satellite in pratica

Visione macro	Orientamento tattico	Esempio di implementazione
Espansione della liquidità / preoccupazioni relative all'inflazione	Sovraponderazione del bitcoin	Aggiungere il WisdomTree Physical Bitcoin ETP insieme al WisdomTree Physical CoinDesk 20 ETP

Riduzione del rischio / rendimenti reali più elevati	Sottoponderazione del bitcoin	Mantenere il WisdomTree Physical CoinDesk 20 ETP solo come core
Rivalutazione tecnologica / adozione della rete	Sovraponderazione di ether / Solana	Aggiungere il WisdomTree Physical Ethereum e/o il WisdomTree Physical Solana insieme al WisdomTree Physical CoinDesk 20 ETP

Quando l'allentamento monetario o le aspettative relative all'inflazione aumentano, gli investitori possono sovraponderare il WisdomTree Physical Bitcoin ETP, cogliendo il potenziale asimmetrico del bitcoin sia come riserva di valore digitale che come copertura della liquidità.

Durante le fasi di inasprimento o i periodi di avversione al rischio, ridurre l'esposizione satellite aiuta a preservare la partecipazione all'economia digitale attraverso la base diversificata offerta dal WisdomTree Physical CoinDesk 20.

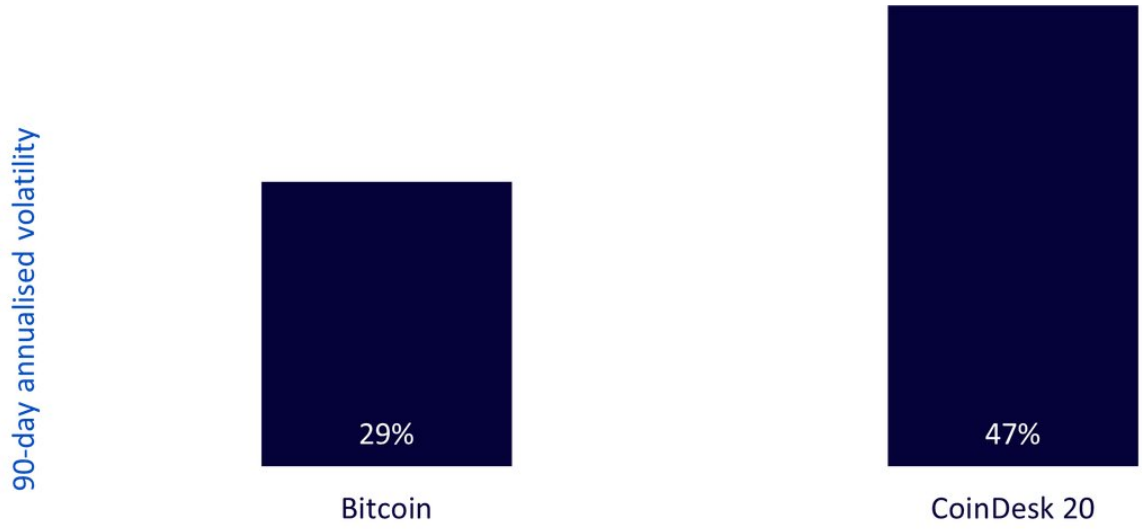
Oltre al bitcoin, i satelliti ether e Solana aggiungono flessibilità tematica, esprimendo fiducia in merito all'attività on-chain, alla tokenizzazione o all'adozione della tecnologia.

Struttura, convinzione, equilibrio

Un'architettura core-satellite estende il rigore della costruzione tradizionale del portafoglio agli asset digitali:

- il core (WisdomTree Physical CoinDesk 20 ETP) fornisce un'esposizione sistematica e diversificata ai motori di crescita a lungo termine dell'economia delle criptovalute.
- I satelliti (WisdomTree Physical Bitcoin ETP, WisdomTree Physical Ethereum e WisdomTree Physical Solana) offrono un'espressione mirata e tattica della convinzione macroeconomica o tematica.

Figura 2: Confronto tra la volatilità



La volatilità del WisdomTree Physical CoinDesk 20, superiore di circa il 20% a quella del bitcoin, è una funzionalità, non un difetto. All'interno di portafogli diversificati, garantisce che le allocazioni, anche laddove modeste, contribuiscano in modo significativo ai rendimenti complessivi.

Insieme, il WisdomTree Physical CoinDesk 20 ETP e i suoi satelliti creano un modello disciplinato per l'allocazione in criptovalute. Il core fissa l'esposizione all'espansione strutturale, mentre i satelliti offrono flessibilità tattica nei diversi regimi macroeconomici e tecnologici.

La struttura sopravvive al sentiment

I mercati saranno sempre alla ricerca di storie nuove. Gli investitori istituzionali, tuttavia, cercano strutture che durino più a lungo delle stesse.

Grazie al design disciplinato del WisdomTree Physical CoinDesk 20 ETP e alla precisione tattica del WisdomTree Physical Bitcoin, del WisdomTree Physical Ethereum e del WisdomTree Physical Solana, gli investitori possono:

- mantenere gli investimenti durante i cicli di volatilità e innovazione;
- cogliere gli effetti di rete composti man mano che l'adozione si approfondisce.

In definitiva, a durare è la struttura, non il sentiment.

[1]Fonte: Artemis Terminal, 15 ottobre 2025. Ad esclusione delle stablecoin.

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. Questa comunicazione di marketing è stata predisposta per investitori professionali; tuttavia, in alcune giurisdizioni i prodotti WisdomTree descritti in questo documento potrebbero essere disponibili per qualsiasi investitore, nel rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili. Poiché il prodotto potrebbe non essere autorizzato o la sua offerta potrebbe essere limitata in alcune giurisdizioni, spetta a ciascuna persona o entità accertarsi di agire in piena osservanza delle leggi e delle normative vigenti nella giurisdizione pertinente. Prima di effettuare una richiesta di sottoscrizione si consiglia agli investitori di ottenere tutta la consulenza legale, fiscale e di investimento necessaria in merito alle conseguenze di un investimento nei prodotti. I rendimenti ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile dei rendimenti futuri. I rendimenti storici ricompresi nel presente documento potrebbero essere basati sul back test, ossia la procedura di valutazione di una strategia d'investimento, che viene applicata ai dati storici per simulare quali sarebbero stati i rendimenti di tale strategia. I rendimenti basati su back test sono puramente ipotetici e vengono forniti nel presente documento a soli fini informativi. I dati basati sul back test non rappresentano rendimenti effettivi e non devono intendersi come un'indicazione di rendimenti effettivi o futuri. Il valore di un investimento potrebbe essere oggetto di oscillazioni dei tassi di cambio. 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. I suddetti prodotti potrebbero non essere disponibili nel Suo mercato o adatti alle Sue esigenze. Il contenuto del presente documento non costituisce una consulenza in materia di investimenti, né un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta di acquisto di un prodotto o di sottoscrizione di un investimento. Un investimento in exchange-traded product ("ETP") dipende dalla performance dell'indice sottostante, sottratti i costi, ma difficilmente replicherà la performance dell'indice con assoluta precisione. I prodotti ETP comportano numerosi rischi inclusi, tra gli altri, rischi generali di mercato correlati all'indice sottostante di riferimento, rischi di credito riferiti al provider degli swap sull'indice utilizzati nell'ETP, rischi di cambio, rischi da tasso d'interesse, rischi d'inflazione, rischi di liquidità, rischi legali e normativi. Le informazioni contenute nel presente documento non sono, e in nessun caso devono essere interpretate come, un annuncio pubblicitario o un altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli stessi, laddove nessuno degli emittenti o dei relativi prodotti sia autorizzato o registrato per la distribuzione e laddove nessun prospetto di uno qualsiasi degli emittenti sia stato depositato presso una commissione di vigilanza o autorità di regolamentazione. Nessun documento, o informazione contenuta nel presente documento, deve essere estrapolato, trasmesso o

distribuito (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti. Nessuno degli Emittenti né alcun titolo da essi emesso sono stati o saranno registrati ai sensi dello United States Securities Act del 1933 o dell'Investment Company Act del 1940 o qualificati ai sensi di qualsiasi legge statale sui titoli applicabile. Il presente documento può contenere commenti indipendenti sul mercato redatti da WisdomTree sulla base delle informazioni disponibili al pubblico. 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. Il presente documento può contenere dichiarazioni previsionali, comprese dichiarazioni riguardanti le nostre convinzioni o le nostre attuali aspettative in relazione alla performance di determinate classi di attività e/o settori. Le dichiarazioni previsionali sono soggette a determinati rischi, incertezze e ipotesi. Non vi è alcuna garanzia che tali dichiarazioni siano esatte, e i risultati effettivi possano discostarsi significativamente da quelli previsti in dette dichiarazioni. WisdomTree raccomanda vivamente di non fare indebito affidamento sulle summenzionate dichiarazioni previsionali. WisdomTree Issuer X Limited

I prodotti illustrati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer X Limited (l'"Emittente"). Si consiglia ai potenziali investitori di leggere il prospetto informativo dell'Emittente prima di effettuare qualsiasi investimento e di fare riferimento al capitolo intitolato "Fattori di rischio" del prospetto per avere ulteriori informazioni in merito ai rischi associati all'investimento nei titoli offerti dall'Emittente. I titoli emessi dall'Emittente sono obbligazioni dirette a rivalsa limitata del solo Emittente e non sono obbligazioni di o garantite da Swissquote Bank Ltd ("Swissquote"), Coinbase Custody Trust Company LLC ("Coinbase") o eventuali loro affiliate né di qualsivoglia altra entità e relative affiliate. Sia Swissquote che Coinbase declinano ogni responsabilità per torto, contrattuale o di altra natura, potenzialmente derivante dal presente documento o dai suoi contenuti o ad essi altrimenti correlata. Il prodotto descritto nel presente documento è un ETP non regolamentato, approvato per la negoziazione sul London Stock Exchange, SIX Swiss Exchange in Svizzera, Euronext Paris, Euronext Amsterdam e la Deutsche Börse Xetra in Germania. Le criptovalute sono investimenti ad alto rischio e potrebbero non essere idonee per tutti i tipi di investitori. I potenziali investitori dovrebbero essere consapevoli del fatto che il prezzo delle attività sottostanti con cui i titoli sono garantiti può presentare una maggiore volatilità rispetto ad altre asset class e, di conseguenza, il valore dei titoli può subire ampie oscillazioni. L'investitore deve accertarsi che la natura, la complessità e i rischi associati alle criptovalute siano idonei ai propri obiettivi in base alle proprie circostanze personali e alla propria posizione finanziaria. Non investire se non sei disposto a perdere tutto il denaro investito. Si tratta di un investimento ad alto rischio e non dovresti aspettarti di essere protetto in caso di imprevisti. Prenditi 2 minuti per saperne di più; Le attività digitali sottostanti ai prodotti negoziati in borsa di WisdomTree sono detenute utilizzando soluzioni di custodia sicure e di livello istituzionale che impediscono accessi o movimenti non autorizzati. Le attività digitali sono principalmente conservate offline in cold wallet e il loro trasferimento richiede l'autorizzazione da parte di molteplici

soggetti indipendenti con una ridondanza di luoghi, metodi di comunicazione e dispositivi di autenticazione. I nostri processi operativi vengono regolarmente aggiornati per proteggere contro minacce emergenti e sono mantenuti riservati per ragioni di sicurezza. BTCW Index Disclaimer COINDESK® e CoinDesk BTC CCIXber VWAP 4PM London (l'"Indice") sono marchi commerciali o di servizio di CoinDesk Indices, Inc. ("CDI"), l'amministratore dell'Indice, e/o dei suoi licenzianti. CDI o i relativi licenzianti sono titolari di tutti i diritti di proprietà relativi all'Indice. CDI non è affiliata a WisdomTree Issuer X Limited (l'"Emittente") e non approva, promuove o raccomanda né ha esaminato WisdomTree Physical Bitcoin (il "Prodotto"). CDI non garantisce la tempestività, correttezza o completezza di alcun dato o di alcuna informazione relativi all'Indice e non sarà in alcun modo responsabile nei confronti dell'Emittente, degli investitori o dei detentori del Prodotto né di terze parti in relazione all'utilizzo o alla correttezza dell'Indice o di qualsiasi dato in esso incluso.

ETHW Index Disclaimer COINDESK® e CoinDesk ETH CCIXber VWAP 4PM London (l'"Indice") sono marchi commerciali o di servizio di CoinDesk Indices, Inc. ("CDI"), l'amministratore dell'Indice, e/o dei suoi licenzianti. CDI o i relativi licenzianti sono titolari di tutti i diritti di proprietà relativi all'Indice. CDI non è affiliata a WisdomTree Issuer X Limited (l'"Emittente") e non approva, promuove o raccomanda né ha esaminato WisdomTree Physical Ethereum (il "Prodotto"). CDI non garantisce la tempestività, correttezza o completezza di alcun dato o di alcuna informazione relativi all'Indice e non sarà in alcun modo responsabile nei confronti dell'Emittente, degli investitori o dei detentori del Prodotto né di terze parti in relazione all'utilizzo o alla correttezza dell'Indice o di qualsiasi dato in esso incluso. CoinDesk 20 Index Disclaimer COINDESK® e COINDESK 20 INDEX (CD20) (l'"Indice") sono marchi commerciali o di servizio di CoinDesk Indices, Inc. ("CDI"), l'amministratore dell'Indice, e/o dei suoi licenzianti. CDI o i relativi licenzianti sono titolari di tutti i diritti di proprietà relativi all'Indice.

CDI non è affiliata a WisdomTree Issuer X Limited (l'"Emittente") e non approva, promuove o raccomanda né ha esaminato WisdomTree Physical CoinDesk 20 (il "Prodotto"). CDI non garantisce la tempestività, correttezza o completezza di alcun dato o di alcuna informazione relativi all'Indice e non sarà in alcun modo responsabile nei confronti dell'Emittente, degli investitori o dei detentori del Prodotto né di terze parti in relazione all'utilizzo o alla correttezza dell'Indice o di qualsiasi dato in esso incluso. Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati. In Svizzera, questa comunicazione è rivolta esclusivamente agli Investitori Qualificati. Il prospetto e i documenti di informazioni chiave per gli investitori (KIID) sono disponibili sul sito Web di WisdomTree: https://www.wisdomtree.eu/it-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports