

La velocità di fuga del trading azionario tokenizzato

Pubblicato il 10 luglio 2026

Ben Burden

Associate Director, Digital Assets Research

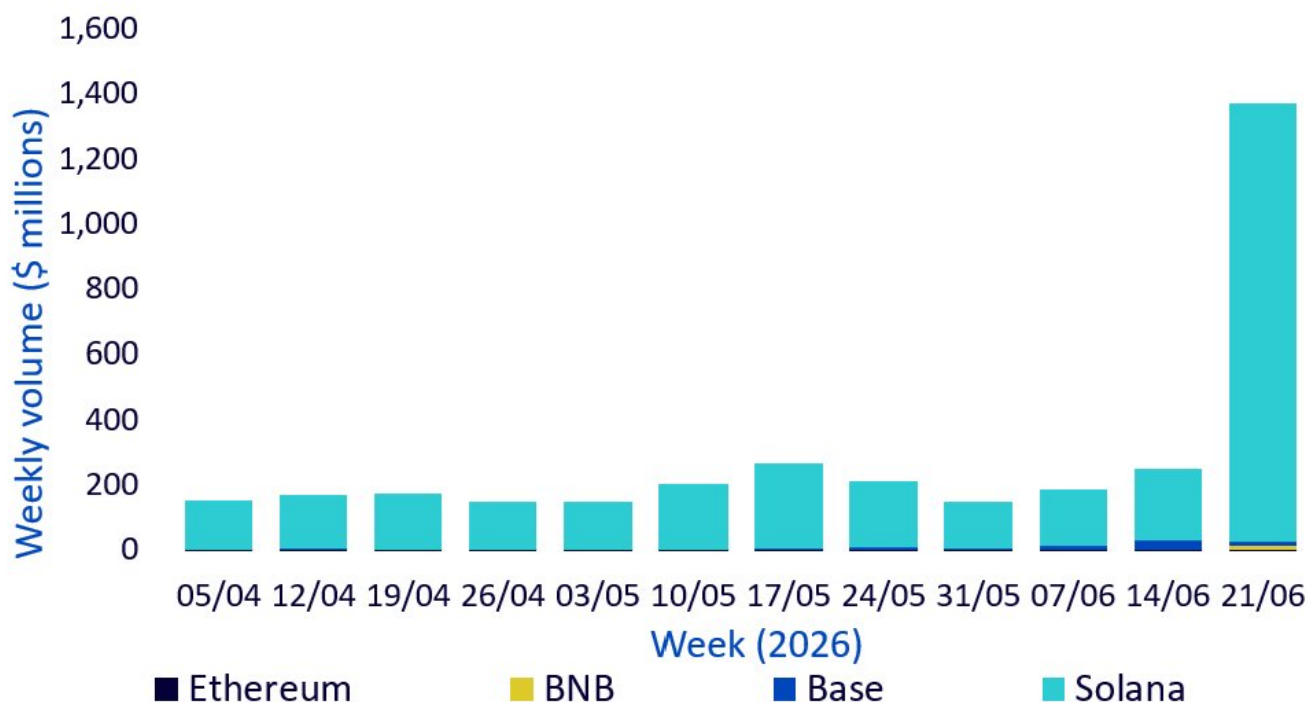
Punti chiave

- Un'impennata trainata da SpaceX ha spinto il volume settimanale di azioni tokenizzate a circa 1,4 miliardi di dollari a metà giugno 2026, con Solana che ha colto il breakout e si è affermata come la piattaforma più chiara per il trading eseguito direttamente dal wallet.
- L'"azione tokenizzata" non è un singolo strumento finanziario. Lo stesso sottostante può essere scambiato come token rimborsabile garantito da azioni o come tracker certificate, e la differenza è importante. Chi l'ha emessa, dove è regolamentata, e quali diritti di riscatto si possiedono sono le domande che ogni investitore dovrebbe porre prima di acquistare.
- A differenza dei prodotti sintetici del 2020-21, le principali azioni tokenizzate di oggi sono garantite da titoli reali. Gli investitori idonei possono in alcuni casi riscattare i loro token per le azioni sottostanti effettive, sebbene la regolamentazione si trovi solitamente a livello di custodia piuttosto che al token on-chain.
- Il volume complessivo degli scambi è fortemente automatizzato, ma l'ampiezza della partecipazione è reale. Una dashboard di Dune ha identificato circa 90.000 wallet unici che negoziano azioni tokenizzate su Solana, di cui circa l'84% appartiene a investitori al dettaglio, il che indica una domanda autentica di asset altrimenti di difficile accesso.
- Acquisire un'esposizione a questo cambiamento non significa necessariamente possedere direttamente un'azione tokenizzata. Gli investitori possono anche valutare l'esposizione all'infrastruttura di rete sottostante su cui questi asset sono ospitati, come Solana.

L'innescò: i volumi delle azioni tokenizzate sono in forte crescita

Il grafico parla da sé. Per la maggior parte del secondo trimestre, il volume settimanale di azioni tokenizzate si è attestato intorno a poche centinaia di milioni di dollari. Durante la settimana terminata il 21 giugno 2026, i volumi sono saliti a circa 1,4 miliardi di dollari, con Solana alla guida del movimento.

Figura 1: Volume settimanale degli scambi di azioni tokenizzate per blockchain



Fonte: Blockworks Research: [Spot DEXs: Dashboard azioni tokenizzate](#), sintetizzata in barre settimanali. 26 giugno 2026. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Rispetto ai mercati azionari quotati, i volumi sono ancora contenuti e l'attività on-chain include trading automatizzato, arbitraggio e routing. Ma il punto centrale della questione qui non è la scala dimensionale, bensì il progresso strutturale e normativo ora visibile on-chain.

L'esposizione alle azioni tokenizzate non è più distribuita solo attraverso infrastrutture di exchange centralizzati. Sta iniziando a essere negoziata tramite wallet, exchange decentralizzati e market maker automatizzati. Le reti decentralizzate stanno iniziando a competere come sedi per l'esposizione di tipo azionario, e il segnale non è che una singola piattaforma abbia vinto. È che l'infrastruttura on-chain sta compiendo i primi passi all'interno del processo di formazione dei prezzi degli asset tradizionali, con strutture di prodotto più trasparenti rispetto ai token azionari sintetici del ciclo precedente.

L'innescò di SpaceX

I token collegati a SpaceX hanno creato un esperimento naturale di scoperta del prezzo delle azioni tokenizzate, mettendo in relazione una delle storie più riconoscibili al mondo del mercato privato con uno degli ambienti di trading nativamente più orientato al retail. Per gli investitori che non potevano raggiungere direttamente il mercato privato, i token hanno offerto un nuovo modo per esprimere la domanda.

Ed è qui che la questione si complica. "Azione tokenizzata" sembra un'unica categoria, ma la stessa esposizione mirata è costruita in modi diversi. Prendiamo ad esempio in considerazione le azioni tokenizzate di SpaceX:

- L'SPCX di Backpack Securities¹ viene detokenizzato, per i possessori idonei, convertendosi nell'azione sottostante stessa.
- SPCXx di Backed² è un tracker certificate che si riscatta solo nel suo stesso valore in denaro, mai nell'azione stessa.

La stessa esposizione avviene attraverso due strutture di prodotto molto diverse, con profili di rischio-rendimento differenti.

Cosa stiamo calcolando?

L'attrattiva non è semplicemente nel fatto che asset familiari possano essere portati on-chain. È che l'esposizione azionaria può ereditare funzionalità caratteristiche tipiche del mondo crypto, tra cui l'accesso frazionato, il trasferimento quasi istantaneo, la custodia del wallet e orari di negoziazione estesi oltre la sessione tradizionale. I titoli statunitensi sono passati dal regolamento T+2 al T+1 solo nel maggio 2024³, mentre un token on-chain può aggiornare la proprietà contestualmente al suo trasferimento. Anche se la tokenizzazione modifica il wrapper, non elimina la necessità di comprendere il diritto sottostante.

La storia dei titoli azionari è un utile avvertimento. Le azioni non sono diventate investibili semplicemente perché potevano essere negoziate. Sono diventate investibili quando gli investitori potevano capire cosa possedevano, attribuirgli un valore e far valere il proprio diritto. Questa è stata la lezione Graham-and-Dodd, che i mercati hanno bisogno di disciplina nella valutazione e chiarezza giuridica.

Una blockchain può mostrare trasferimenti, detentori e volumi in tempo reale, ma la trasparenza dei movimenti non equivale a chiarezza di proprietà. Prima di investire in qualsiasi azione tokenizzata, ci sono diverse domande a cui gli investitori dovrebbero essere in grado di rispondere.

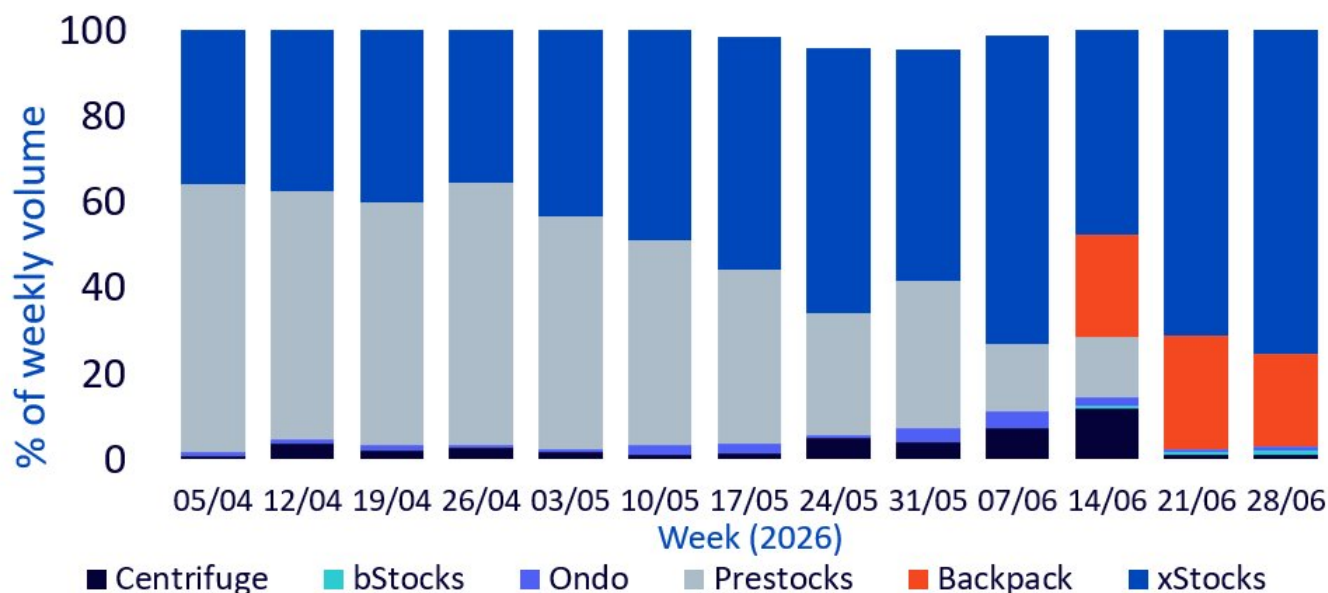
Figure 2: The questions that matter

Ciò che è cambiato è la struttura

È qui che la generazione attuale si separa da ciò che l'ha preceduta, ed è ciò che ha determinato il volume. Gli strumenti principali dietro questa impennata non sono i sintetici con scarse coperture del 2020-21:

- Sono garantiti da titoli reali o da garanzie collaterali detenuti appositamente a tal fine.
- Sono riscattabili nel sottostante per i possessori idonei.
- Le tutele regolamentate si trovano a livello di custodia, dove sono detenute le azioni, anche quando il token on-chain non è di per sé un titolo regolamentato.

I dati dell'emittente raccontano la storia in modo chiaro. Prima della quotazione, l'esposizione on-chain a SpaceX Exposure avveniva in gran parte attraverso PreStocks, un sintetico pre-IPO. Una volta completata l'IPO e con una vera e propria azione da detenere, il volume è stato spostato verso strumenti garantiti che potevano farvi riferimento. Il mercato non si è semplicemente spostato a un nuovo token. Si è spostato verso un tipo diverso di diritto, al momento in cui tale diritto è diventato possibile.

Figura 3: Volume settimanale degli scambi di azioni tokenizzate per emittente

Fonte: [Spot DEXs: Volume di azioni tokenizzate per emittente - Dashboard analitica - Blockworks](#). 26 giugno 2026.
La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.

Questo andamento riassume in piccolo lo spostamento strutturale in atto. L'impennata di volume ha riguardato token garantiti e riscattabili piuttosto che prodotti sintetici, e questi si sono concentrati su Solana perché la sua infrastruttura, veloce e a basso costo, si presta particolarmente alle operazioni retail di entità ridotta. L'attività non è migrata a Solana perché quest'ultima abbia superato le altre blockchain nel fare la stessa cosa. Si è spostata perché Solana durante il periodo esaminato ospitava molti degli strumenti meglio strutturati. Il modello da cui questo mercato si sta allontanando è costituito dall'azione on chain puramente sintetica, senza alcun legame con un'azione reale sottostante.

Scoperta del prezzo: la questione cruciale

Un elevato numero di wallet retail può sembrare semplice rumore speculativo e gran parte dei volumi complessivi è generata da sistemi automatizzati, ma l'ampiezza della partecipazione sottostante è reale. Ad esempio, Solana ha visto la partecipazione di 89.577 wallet unici al trading di azioni tokenizzate, di cui si stima che circa l'84% sia costituito da investitori al dettaglio⁸. Nel caso di un asset di difficile accesso e caratterizzato da un'intensa domanda da parte degli investitori retail, il fatto che un numero così elevato di operatori distinti si presenti sul mercato diventa un segnale, anche se non è l'unico né il più chiaro.

SpaceX si adatta a tutto questo in modo quasi unico, combinando rilevanza del mercato pubblico, scarsità del mercato privato, una potente narrazione del retail e una missione che supera il linguaggio aziendale comune. È il tipo di azienda che fa sembrare le metriche di valutazione tradizionali quasi irrilevanti.

I mercati esistono per rispondere a domande come questa. Le IPO tradizionali rispondono attraverso banche, allocazioni, lock-up e orari di negoziazione. I mercati tokenizzati rispondono attraverso wallet, pool di liquidità, market maker e la domanda retail globale. Il risultato non sarà sempre lineare, i prezzi

possono registrare eccessi e la liquidità fuori orario può svanire. Un gruppo più ampio di investitori può ora esprimere opinioni su asset un tempo limitati dalla geografia, dall'accesso all'intermediazione o dalla struttura del mercato.

Il wrapper diventa un'infrastruttura di trasferimento

Gli investitori non devono detenere direttamente un'azione tokenizzata per ottenere un'esposizione a questa attività. Può trattarsi di un'esposizione alla rete che lo ospita. **WisdomTree Physical Solana (SOLW)** offre esposizione a Solana attraverso una struttura di prodotto negoziato in borsa (ETP, Exchange Traded Product) garantito fisicamente, sulla blockchain dove attualmente si concentra la maggior parte di questi volumi.

Le azioni tokenizzate sono ancora frammentate, legalmente complesse e documentate in modo non uniforme. Riteniamo che la direzione da seguire appaia sempre più chiara, anche se il ritmo e la portata dell'adozione rimangono incerti. La lezione che si può trarre dalla storia del mercato è che il trading da solo non è mai sufficiente. Le azioni tokenizzate hanno dimostrato di poter generare volume, ma il segnale più importante è la qualità del prodotto: strutture più solide, coperture più chiare e, in alcuni casi, percorsi di riscatto.

La tendenza degli ultimi anni è stata unidirezionale: gli asset reali si spostano sulle blockchain. La prossima fase sarà bidirezionale, con il riscatto verso il sottostante che diventerà tanto comune quanto la tokenizzazione iniziale dell'asset. Se i meccanismi di riscatto diventano sempre più fluidi, il wrapper cessa di essere una destinazione e diventa un'infrastruttura di trasferimento. Ciò potrebbe favorire un'adozione più ampia se gli operatori del mercato continueranno ad adottare queste strutture.

Sebbene Solana ospiti attualmente una quota significativa di attività legata alle azioni tokenizzate, l'adozione delle blockchain, l'attività degli utenti e le preferenze tra le reti possono cambiare nel tempo. Un investimento in WisdomTree Physical Solana offre un'esposizione al prezzo di Solana piuttosto che alle azioni tokenizzate in sé, e gli investitori potrebbero perdere parte o la totalità del loro investimento.

1Fonte: [Backpack Securities | Backpack Exchange](#)

2Fonte: [Backed Assets – Tokenized RWAs Issuer](#)

3Fonte: <https://www.sec.gov/compliance/risk-alerts/shortening-securities-transaction-settlement-cycle>

4Fonte: [Product Legal Overview | xStocks Docs](#)

5Fonte: [Issuance and Redemption | xStocks Docs](#)

6Fonte: [Dividends and Stock Splits | xStocks Docs](#)

7Fonte: [xStocks Risk Disclosure](#)

8Fonte: [Retail vs Bots – Tokenized Stock Trading on Solana | Dune](#)

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 destinata a tutti gli investitori; tuttavia, i prodotti WisdomTree descritti nel presente documento e nella documentazione correlata possono essere soggetti a restrizioni in determinate giurisdizioni e possono essere disponibili esclusivamente per particolari categorie di investitori in conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili. Laddove un prodotto non sia autorizzato o la sua distribuzione sia soggetta a restrizioni nella propria giurisdizione, è responsabilità di qualsiasi persona o soggetto in possesso di tali informazioni informarsi in merito a tutte le restrizioni applicabili e agire in conformità alle stesse. Prima di effettuare qualsiasi investimento, gli investitori sono invitati a richiedere un'adeguata consulenza legale, regolamentare, fiscale e in materia di investimenti al fine di valutare l'idoneità e le implicazioni dell'investimento in tali prodotti. Le informazioni sui prodotti WisdomTree sono disponibili sul sito [wisdomtree.eu](https://www.wisdomtree.eu). WisdomTree non fornisce consulenza in materia di investimenti personalizzata in base alle circostanze individuali. I dati sulla performance passata non costituiscono un'indicazione attendibile di risultati futuri. Qualsiasi performance storica inclusa nel presente documento potrebbe essere basata su analisi di back testing. Il back testing è il processo di valutazione di una strategia di investimento mediante la sua applicazione a dati storici, al fine di simulare quale sarebbe stata la performance di tale strategia. La performance ottenuta tramite back testing è puramente ipotetica e viene fornita nel presente documento esclusivamente a scopo informativo. I dati derivanti dal back testing non rappresentano la performance effettiva e non devono essere interpretati come un'indicazione della performance effettiva o futura. Il valore di un investimento potrebbe risentire dei movimenti dei tassi di cambio. Un'eventuale decisione di investire dovrebbe basarsi sulle informazioni contenute nel prospetto pertinente ed essere presa dopo aver ottenuto una consulenza fiscale, legale e di investimento indipendente. Il contenuto di questo documento non costituisce una consulenza d'investimento, né un'offerta di vendita o un sollecito ad acquistare qualsivoglia prodotto o a effettuare un qualsiasi 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"), BitGo Trust Company Inc ("BitGo") o eventuali loro affiliate né di qualsivoglia altra entità e relative affiliate. Sia Swissquote, Coinbase che BitGo 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 su alcune borse regolamentate in Europa e nel Regno Unito. Le criptovalute sono investimenti ad alto rischio e potrebbero non essere adatte a tutti gli 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.

SOLW Index Disclaimer

COINDESK® e CoinDesk Solana Benchmark London Settlement Rate (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 Solana (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.

Per gli investitori in Svizzera:

Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati.

Il prospetto (solo in inglese), una sintesi del prospetto WIXL (in tedesco, francese e italiano) e i documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KID) (in tedesco, francese e italiano) sono disponibili sul sito web di WisdomTree: <https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>