Il rendimento di Ethereum, semplificato

Pubblicato il 4 dicembre 2025

Dovile Silenskyte
Director, Digital Assets Research

Principali insegnamenti

- Il WisdomTree Physical Lido Staked Ether ETP offre agli investitori istituzionali un accesso agevole al rendimento dello staking di Ethereum attraverso l'esposizione diretta a Lido Staked Ether (stETH), senza necessità di validatori, wallet o blocco dei fondi.
- Grazie alla copertura fisica al 100%, il WisdomTree Physical Lido Staked Ether ETP offre ricompense dello staking in tempo reale e on-chain, preservando la liquidità giornaliera e la piena trasparenza, e combinando l'innovazione della finanza decentralizzata con l'affidabilità degli ETF.
- Attraverso custodia regolamentata, copertura fisica e integrazione nell'infrastruttura di mercato esistente, il LIST trasforma il rendimento nativo di Ethereum in una fonte di reddito credibile e investibile per portafogli diversificati.

Una nuova fonte di rendimento nel mondo successivo all'aumento dei tassi

Con il calo dei rendimenti offerti dal reddito fisso tradizionale e il persistere dell'inflazione, gli investitori sono nuovamente alla ricerca di fonti di guadagno trasparenti e integrate.

In sordina, la rete proof-of-stake (PoS) di Ethereum è diventata uno dei motori di rendimento più affidabili della finanza digitale, in cui le ricompense dello staking si ottengono direttamente attraverso la convalida di transazioni reali e non mediante la leva o la speculazione. Questi rendimenti sono algoritmici, on-chain e denominati in ether (ETH).

Tuttavia, per la maggior parte delle istituzioni, partecipare a tale economia del rendimento è stato finora poco pratico. La gestione dei validatori richiede infrastrutture, operatività 24 ore su 24, 7 giorni su 7, e tolleranza al blocco del fondi e al rischio operativo.

Il nuovo ETP (exchange-traded product) di WisdomTree (WisdomTree Physical Lido Staked Ether ETP - LIST), cambia le carte in tavola.

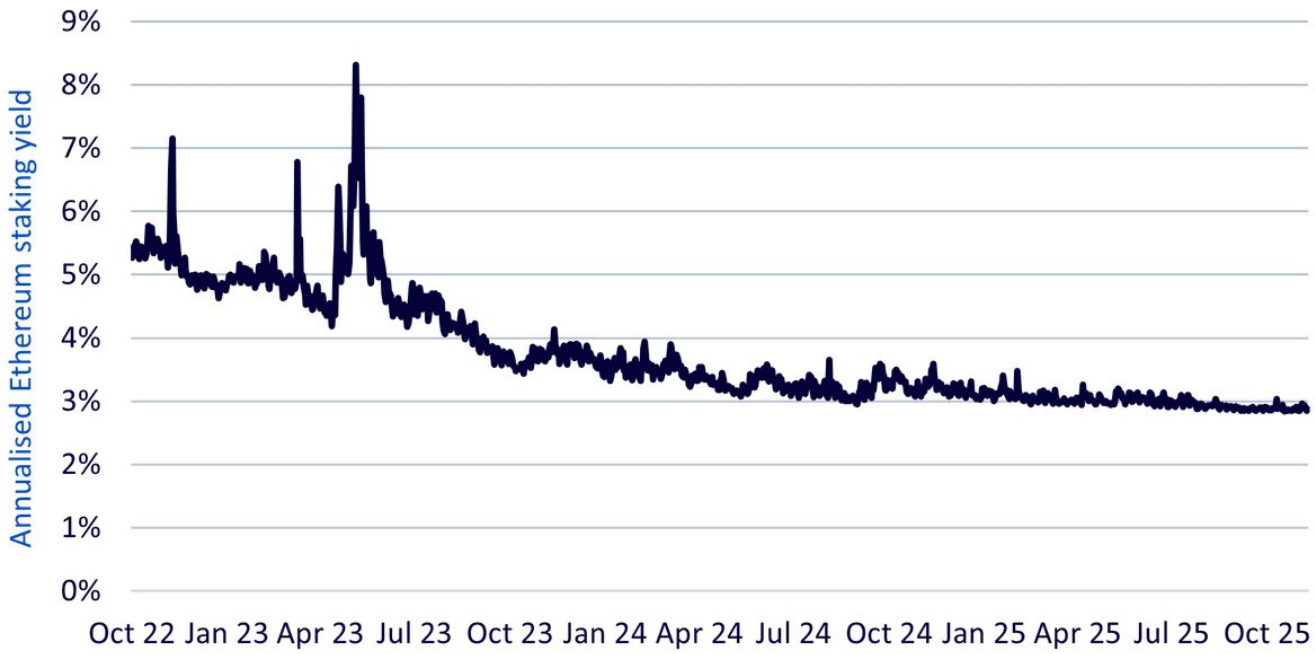
LIST: il rendimento dello staking di Ethereum in un wrapper istituzionale

Il LIST fornisce un accesso sicuro e negoziato in borsa alle ricompense dello staking di Ethereum attraverso Lido Staked Ether (stETH), senza wallet, validatori o periodi di unbonding.

A differenza dei prodotti che mettono in staking solo una parte delle loro partecipazioni, il LIST offre copertura fisica di stETH al 100%, consentendo un accumulo continuo di ricompense on-chain pur mantenendo la liquidità giornaliera.

Ora quotato su Xetra, SIX ed Euronext, il LIST combina l'esposizione al prezzo di Ethereum con il rendimento dello staking nativo della rete, offrendo agli investitori liquidità giornaliera, performance trasparenti e custodia di livello istituzionale.

Figura 1: Rendimento dello staking annualizzato di Ethereum



Come per qualsiasi sistema proof-of-stake, le ricompense dello staking di Ethereum variano a seconda delle condizioni della rete, quindi i livelli di rendimento correnti potrebbero evolversi nel tempo.

stETH: trasformare il rendimento della blockchain in un asset negoziabile

Lido Staked Ether (stETH) è il token di staking liquido leader nel mercato; rappresenta circa il 25%[1] di tutto l'ether in staking e ha una capitalizzazione di mercato totale che si aggira intorno ai 30 miliardi di dollari[2].

Ogni stETH corrisponde a ether (ETH) su base uno a uno e accumula automaticamente rendimenti man mano che si guadagnano ricompense on-chain. Quest'innovazione trasforma una posizione di validatore illiquida in un token negoziabile e redditizio che fluisce agevolmente tra la finanza decentralizzata (DeFi) e i mercati tradizionali.

Poiché detiene direttamente stETH, il LIST automatizza l'intero processo, consentendo agli investitori istituzionali di cogliere sia la performance del mercato che il reddito dello staking di Ethereum senza dover affrontare costi tecnici aggiuntivi o gestire contratti intelligenti.

Come per qualsiasi token di staking liquido, stETH è in ultima analisi legato alla performance e alla governance del protocollo Lido. Questo non differisce dal più ampio ecosistema di staking liquido.

Design istituzionale, a vantaggio della fiducia

Molti ETP incentrati sullo staking sacrificano il rendimento per mantenere la liquidità giornaliera, investendo solo una parte dei propri asset. Il LIST adotta un approccio più trasparente: offre copertura fisica di stETH al 100% e consente l'accumulo continuo di ricompense on-chain, mantenendo la piena negoziabilità.

Gli investitori possono sfruttare i seguenti vantaggi:

- rendimento continuo on-chain - le ricompense maturano automaticamente;
- liquidità giornaliera - nessun blocco o ritardi associati all'unbonding;
- base di validatori diversificata - centinaia di operatori indipendenti riducono il rischio di concentrazione e favoriscono la resilienza operativa;
- custodia regolamentata - cold storage di livello istituzionale sotto una supervisione regolamentata.

Figura 2: Livello istituzionale per progettazione

Copertura	Copertura fisica di stETH al 100%
Custodia	Cold storage di livello istituzionale con depositarie regolamentate
Management expense ratio	0,50% all’anno
Borse	Xetra, SIX, Euronext (USD, EUR, CHF)
Prezzo di riferimento	CoinDesk Lido Staked Ether CCIXbe VWAP, 16:00 di Londra
Ticker di borsa	LIST/LSTE
ISIN	GB00BN6NHH92

Fonte: WisdomTree.

Il LIST si integra direttamente nell'infrastruttura di investimento esistente, trasformando il rendimento dello staking di Ethereum in una fonte di reddito credibile e investibile per portafogli diversificati.

Tuttavia, gli investitori devono essere consapevoli che stETH può essere negoziato con un premio o uno sconto rispetto a ETH, soprattutto in mercati tesi, e che queste dinamiche di prezzo possono influire sul net asset value dell'ETP.

Il quadro generale: il rendimento di Ethereum come reddito digitale

Le ricompense dello staking on-chain stanno rapidamente emergendo come l'equivalente dei dividendi o delle cedole obbligazionarie nel mondo delle criptovalute, in quanto ricorrenti, economicamente fondate e distribuite in modo trasparente.

Con l'adozione di politiche monetarie più accomodanti e la compressione dei rendimenti reali, i flussi di reddito basati su blockchain potrebbero diventare una nuova frontiera per gli investimenti istituzionali. Prodotti come il LIST fungono da ponte, traducendo l'innovazione di Ethereum in termini di rendimento in un'esposizione negoziata in borsa.

Oltre cinque anni fa, WisdomTree è diventato il primo emittente europeo affermato a lanciare un ETP su criptovalute con copertura fisica. Con il LIST, compiamo il passo successivo portando l'economia del rendimento di Ethereum nel tradizionale mercato istituzionale.

Nessun wallet. Nessun validatore. Nessun blocco. Solo la crescita e il potenziale di reddito di Ethereum. Titolo quotato tutto in uno.

[1]Fonte: Lido, 29 ottobre 2025.
[2]Fonte: Artemis Terminal, 11 novembre 2025.

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. LIST Index Disclaimer COINDESK® e CoinDesk Lido Staked Ether CCIXbe 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 Lido Staked Ether (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