Dall’oro al bitcoin: il modello alla base degli ETP con copertura fisica

Pubblicato il 2 dicembre 2025

Tobias Lazar
Associate Director, Quantitative Research

Principali insegnamenti

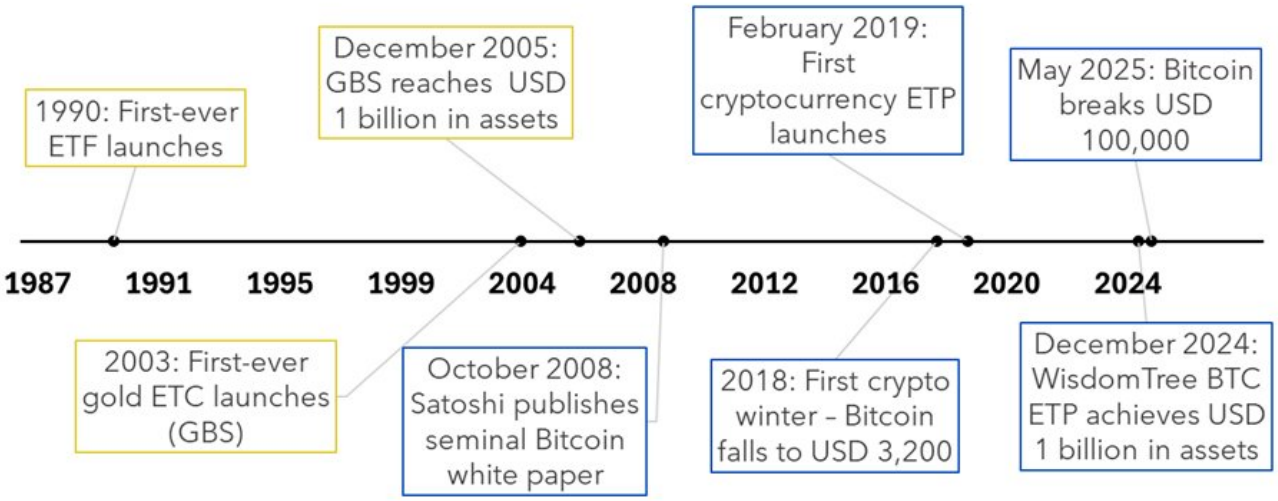
- I prodotti con copertura fisica hanno trasformato l'accesso all'oro nel 2003 e ora stanno facendo lo stesso per gli asset digitali come il bitcoin.
- Alla base degli attuali ETP (exchange-traded product) su criptovalute c'è ancora un modello che prevede custodia sicura, prezzi equi e accesso agevole.
- L'esperienza e la diversificazione sono fondamentali: gli emittenti con business globali e diversificati godono di una posizione migliore per affrontare i cicli di mercato.
- Prodotti correlati WisdomTree Physical Bitcoin, WisdomTree Physical Ethereum, Gold Bullion Securities Scopri di più

All'inizio degli anni 2000, l'idea di acquistare oro tramite un normale conto di intermediazione sembrava assurda. Oggi, tramite quegli stessi conti scambiamo bitcoin, e ci sembra normale.

Ci sono voluti 13 anni dal lancio del primo ETF (exchange-traded fund) affinché gli investitori potessero accedere anche agli ETC (exchange-traded commodity), ovvero dal 1990 al 2003.

Avventurandosi in acque inesplorate, il Gold Bullion Securities (GBS)[1] è diventato il primo ETC sull'oro con copertura fisica. Il GBS è stato quotato nel dicembre 2003 e ha trasformato l'oro in qualcosa che si poteva negoziare con la stessa facilità di un'azione di Apple Inc.

Figura 1: Dal primo ETC fisico sull'oro a un ETP (exchange-traded product) su bitcoin da 1 miliardo di dollari, in 20 anni



Dalla tradizione all'innovazione

Per lanciare l'ETP fisico su bitcoin nel 2019, mentre il primo inverno delle criptovalute si faceva più mite, WisdomTree ha attinto allo stesso modello collaudato che aveva creato con il primo ETC sull'oro:

- **custodia sicura -** le criptovalute sono custodite presso depositarie regolamentate che utilizzano sistemi di sicurezza informatica di livello industriale;
- **elevata liquidità e prezzi equi -** l'ETP è liquido quanto la criptovaluta sottostante e non viene negoziato con un premio o uno sconto significativo rispetto all'asset stesso;
- **accesso agevole -** è possibile acquistare e vendere criptovalute tramite normali conti di investimento, senza necessità di wallet o chiavi private;
- **convenienza -** una struttura semplice e trasparente che mantiene i costi bassi per tutti gli investitori.

La struttura è ormai collaudata. La differenza ora sta nel decidere a chi affidarsi per sfruttarla.

Qui per restare: scegliere un emittente che duri nel tempo

A prima vista, gli ETP su bitcoin potrebbero sembrare simili tra loro. Tuttavia, osservandoli più da vicino, le differenze diventano significative. La domanda è: chi è qui per restare?

Come un marinaio che ha attraversato qualsiasi oceano, un fornitore di ETP con decenni di esperienza ha affrontato qualsiasi tipo di mercato. Abbiamo lanciato il primissimo ETC sull'oro e siamo stati tra i primi a introdurre ETP fisici sulle criptovalute.

Quando i mercati si fanno difficili, l'ampiezza e la diversificazione consentono di rimanere a galla. Le criptovalute sono volatili e noi non puntiamo tutto su un'unica asset class. Per contro, durante il prossimo inverno delle criptovalute, un emittente che si occupa esclusivamente delle stesse potrebbe affondare.

La linea europea di WisdomTree comprende un'ampia gamma di fondi UCITS, ETC e prodotti per il trading tattico. Le criptovalute sono un'area di interesse, ma questa asset class rappresenta meno del 5% della massa gestita[2], il che evidenzia la nostra resilienza alla loro volatilità.

Conclusione

Il percorso dall'oro al bitcoin mette in luce quanto si siano evoluti gli ETP. Ciò che un tempo sembrava sperimentale è ora parte integrante degli investimenti quotidiani.

La stessa struttura che ha aperto le porte all'oro continua a plasmare il modo in cui vengono introdotti nuovi asset, e sono l'esperienza e la coerenza che aiutano gli investitori a orientarsi in un mercato in continua evoluzione. Per ulteriori approfondimenti sulle criptovalute o dettagli sulla gamma di prodotti WisdomTree dedicati alle stesse, visitate il nostro Crypto ETP Centre.

[1]Il Gold Bullion Securities (“GBS”) è stato originariamente lanciato da ETF Securities Limited, il cui business europeo relativo agli ETP, tra cui il GBS, è stato acquisito da WisdomTree Inc. nel 2018.
[2]Fonte: WisdomTree, 4 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.

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.