Ribilanciamento del paniere di criptovalute di maggio 2024

Pubblicato il 1 luglio 2024

Dovile Silenskyte
Director, Digital Assets Research

Principali insegnamenti

- Ribilanciamenti efficaci degli ETP su panieri di criptovalute hanno portato alla rimozione di Cosmos (ATOM) e all'aggiunta di Chainlink (LINK).
- Il processo di ribilanciamento si è rivelato ancora una volta un successo ed è stato completato con uno slippage minimo.
- Prodotti correlati WisdomTree Physical Crypto Mega Cap Equal Weight, WisdomTree Physical Crypto Mega Cap, WisdomTree Physical Crypto Altcoins Scopri di più

Il numero di investitori istituzionali che sceglie di investire in ETP (exchange-traded product) su panieri di criptovalute, anziché prediligere l'esposizione a una singola criptovaluta (ad esempio, un ETP su Bitcoin, un ETP su Ethereum, ecc.) per il proprio portafoglio, è in aumento. Si tratta di un approccio ragionevole per coloro che desiderano ottenere esposizione alla nuova asset class, ma che non hanno un'opinione precisa su quali criptovalute siano destinate ad avere più successo.

Nel selezionare gli ETP su panieri di criptovalute per i loro portafogli, gli investitori istituzionali devono conoscerne il funzionamento. In particolare, devono comprendere perché determinate criptovalute vengono aggiunte o rimosse dal paniere degli ETP, come funzionano i ribilanciamenti, a quali rischi espongono gli investitori e il costo della loro implementazione.

Valutazione attiva del rischio

Gli ETP su panieri di criptovalute di WisdomTree sono supervisionati dal Crypto Index Committee; i membri di quest'ultimo gestiscono molteplici aspetti, tra cui gli asset digitali, lo sviluppo dei prodotti e la ricerca. Il Committee applica criteri di idoneità e una valutazione attiva del rischio per assicurarsi di mitigare i rischi operativi, di conformità o normativi inutili a vantaggio dei clienti finali.

Ai fini dell'inclusione, le criptovalute devono soddisfare i seguenti criteri minimi:

- la blockchain su cui si basano deve essere permissionless (ossia, pubblica);
- il relativo mercato deve essere liquido, il prezzo di riferimento affidabile e l'offerta a flottante libero;
- devono essere in fase di sviluppo attivo, ma affermate (con una cronologia di negoziazione e un volume sufficienti, oltre ad avere requisiti idonei in termini di capitalizzazione di mercato).

Il Crypto Index Committee esamina regolarmente gli ETP su panieri di criptovalute per monitorarne i potenziali rischi. A titolo esemplificativo, le monete potrebbero essere escluse se:

- sono oggetto di indagini normative;
- presentano problematiche non risolte in materia di KYC (know your customer) o AML (antiriciclaggio);
- non hanno un caso d'uso chiaro (ad esempio, le monete meme);
- sono ancorate al valore di un altro asset.

Per fornire un esempio concreto, WisdomTree non ha mai incluso FTX o LUNA nei propri ETP su panieri di criptovalute e non è mai stata affiliata o esposta a nessuna organizzazione legata a FTX o LUNA.

Processo di ribilanciamento

Nello spazio delle criptovalute, i ribilanciamenti sono generalmente difficili. Vi sono rischi associati da cui nessun emittente può esimersi. Per essere i migliori della categoria, nell'implementare i ribilanciamenti trimestrali del paniere di criptovalute adottiamo il seguente approccio:

- il giorno T-1 viene calcolato l'importo del ribilanciamento e una porzione sufficiente degli asset del paniere di criptovalute dell'ETP viene spostata dai wallet per il cold storage a quelli per la negoziazione;
- il giorno T (ossia il giorno del ribilanciamento), l'importo del ribilanciamento viene confermato e le relative posizioni vengono negoziate. In seguito alla chiusura delle posizioni di negoziazione del ribilanciamento, gli asset vengono trasferiti di nuovo ai wallet per il cold storage.

Il processo di ribilanciamento di WisdomTree garantisce che si sposti solo l'importo minimo necessario ed esclusivamente per il tempo opportuno per completare le operazioni di ribilanciamento.

È importante notare che, per ogni asset ed ETP, WisdomTree istruisce il trasferimento individualmente e segue il consueto processo di sicurezza multilivello per le transazioni. Tutte le operazioni sono monitorate e riviste prima del trasferimento finale al wallet per il cold storage.

Il più recente ribilanciamento del paniere di criptovalute

Prima del ribilanciamento del paniere di criptovalute di maggio 2024, il Crypto Index Committee ha individuato la necessità di apportare modifiche agli elementi costitutivi del WisdomTree Physical Crypto Market ETP (BLOC) ae del WisdomTree Physical Crypto Altcoins ETP (WALT). In particolare, ha deciso di aggiungere Chainlink (LINK) e di rimuovere Cosmos (ATOM).

Il motivo alla base di questa scelta è che Chainlink ha una capitalizzazione di mercato sufficientemente ampia da un periodo di tempo prolungato ed è sostenuta da depositarie, fornitori di prezzi, partecipanti autorizzati e borse (SIX, Euronext, Xetra). Inoltre, soddisfa i criteri di inclusione di WisdomTree, descritti nella sezione precedente. L'uscita di scena di Cosmos è dovuta principalmente alla sua minore capitalizzazione di mercato.

Sebbene non siano state apportate modifiche alle partecipazioni del WisdomTree Physical Crypto Mega Cap Equal Weight ETP (MEGA), il fondo ha subito un ribilanciamento, in quanto bitcoin ed ether sono stati nuovamente equiponderati.

I costi di slippage registrati dagli ETP su panieri di criptovalute sono stati decisamente in linea con le aspettative e l'esperienza passata di WisdomTree.

WisdomTree: un fornitore di ETP affermato per accedere alle criptovalute

WisdomTree offre una gamma studiata di otto ETP su criptovalute fisiche con una struttura di livello istituzionale, fornendo anche esposizione al prezzo spot di singole monete e di panieri diversificati di criptovalute. Per ulteriori dettagli, si invita a consultare il WisdomTree Crypto ETP centre e il WisdomTree Crypto ETP Range.

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. 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 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.

Crypto Baskets and Single Altcoin Products (Solana, Cardano, Polkadot)

I DATI DI CF BENCHMARKS LTD VENGONO UTILIZZATI DIETRO CONCESSIONE DI LICENZA COME FONTE DI INFORMAZIONI PER ALCUNI PRODOTTI DI WISDOMTREE. CF BENCHMARKS LTD, I SUOI LICENZIATARI E AGENTI NON HANNO ALCUN ALTRO LEGAME CON I PRODOTTI E I SERVIZI DI WISDOMTREE E NON SPONSORIZZANO, AVVALLANO, CONSIGLIANO O PROMUOVONO I PRODOTTI O I SERVIZI DI WISDOMTREE. CF BENCHMARKS, I SUOI LICENZIATARI E AGENTI NON HANNO ALCUN OBBLIGO O RESPONSABILITÀ IN RELAZIONE AI PRODOTTI E AI SERVIZI DI WISDOMTREE. CF BENCHMARKS, I SUOI LICENZIATARI E AGENTI NON GARANTISCONO L'ACCURATEZZA E/O LA COMPLETEZZA DI ALCUN INDICE CONCESSO IN LICENZA A WISDOMTREE E NON AVRANNO ALCUNA RESPONSABILITÀ PER EVENTUALI ERRORI, OMISSIONI O INTERRUZIONI NELLO STESSO.

For Investors in Switzerland

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