Orientarsi nella volatilità degli ETP azionari su blockchain

Pubblicato il 6 agosto 2024

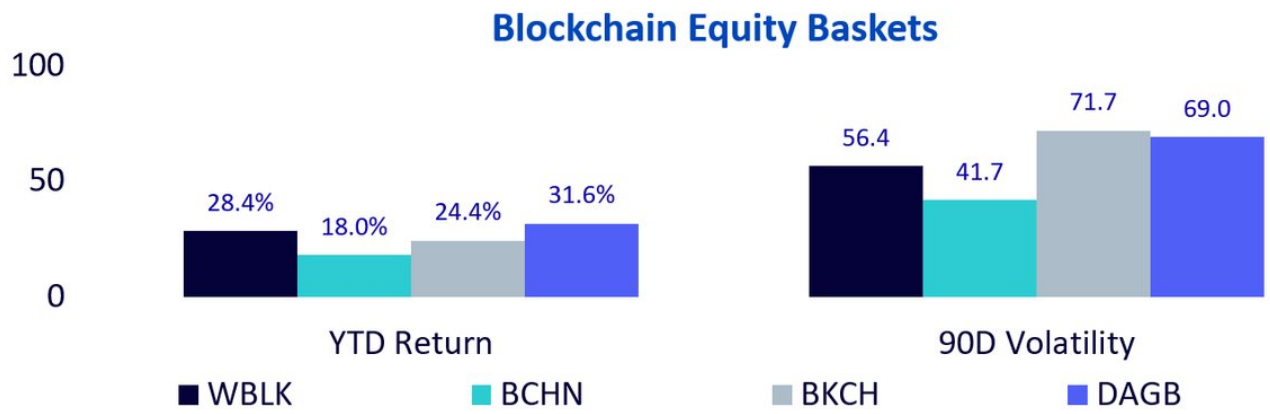
Blake Heimann
Associate Director, Quantitative Research

Principali insegnamenti

- Esistono molteplici metodi per costruire portafogli azionari incentrati sulle blockchain
- Per affrontare la liquidità e la concentrazione, i fondi sono soggetti a trade off
- L'approccio bilanciato di WisdomTree limita l'allocazione ai miner di asset digitali altamente volatili, per migliorare il profilo di rischio-rendimento e mantenere la purezza del tema blockchain
- Prodotti correlati WisdomTree Blockchain UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

Nella prima metà del 2024, l'ecosistema degli asset digitali ha registrato una performance significativa in termini di prezzo e una notevole volatilità, favorite da importanti sviluppi nell'istituzionalizzazione dell'asset class delle criptovalute. Nelle borse, la disponibilità di prodotti regolamentati sugli asset digitali sta diventando più ampia, a vantaggio delle aziende direttamente impegnate nell'ecosistema blockchain. Di conseguenza, abbiamo osservato una forte performance nel panorama degli ETP su blockchain. Tuttavia, gli ETP azionari su blockchain non sono tutti uguali; i diversi approcci alla costruzione del portafoglio hanno portato a profili di performance e volatilità divergenti.

Figura 1: Performance e volatilità negli ETP azionari su blockchain



Fonte: Bloomberg, 23 luglio 2024. Il WBLK rappresenta il WisdomTree Blockchain UCITS ETF. Il BCHN rappresenta l'Invesco CoinShares Global Blockchain UCITS ETF. Il BKCH rappresenta il Global X Blockchain UCITS ETF. Il DAGB rappresenta il VanEck Crypto and Blockchain Innovators UCITS ETF.

La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.

Gli approcci alla costruzione di portafogli azionari di blockchain

Nei temi tecnologici emergenti, molte aziende pure play sono small cap caratterizzate da una minore liquidità e una maggiore volatilità. Questo è particolarmente vero nell'ecosistema blockchain e impone dei trade off per la creazione di un fondo azionario all'interno del ristretto spazio delle società blockchain quotate in borsa.

L'approccio ampio e diversificato

Il BCHN, ovvero il fondo più affermato, adotta una strategia ampia e diversificata. Includendo esposizioni a mega cap tecnologiche e a settori ausiliari come i semiconduttori, il BCHN mira a mitigare i rischi di volatilità e liquidità. Come illustrato nella Figura 1, questo approccio determina una volatilità minore, ma ha portato a una performance inferiore all'inizio dell'anno.

Esposizioni pure play concentrate

Al contrario, il BKCH e il DAGB si concentrano esclusivamente su aziende che operano direttamente all'interno dell'ecosistema blockchain, più “pure play” rispetto a quelle dell'approccio diversificato. Sebbene queste strategie offrano un'esposizione più diretta al tema delle blockchain, devono anche gestire le sfide legate a liquidità e volatilità. Quando l'ecosistema si comporta bene, tali fondi colgono in modo più efficace la performance del tema blockchain, ma sono anche soggetti a una volatilità più elevata e, potenzialmente, a maggiori problemi di liquidità, data la concentrazione degli investimenti in aziende piccole.

WisdomTree: trovare un equilibrio

WisdomTree cerca di trovare un equilibrio tra questi fattori, offrendo un'esposizione pure play che ottimizza la volatilità, la liquidità e la purezza. La nostra strategia garantisce una liquidità sufficiente e una volatilità ridotta senza sovrapporsi ad altre esposizioni azionarie del portafoglio dell'investitore (ad esempio, il Nasdaq). Dall'inizio dell'anno, WisdomTree è riuscita a cogliere la maggior parte dei rendimenti positivi dei panieri più puri con una volatilità inferiore.

Un'esposizione che conta: il ruolo dei miner di asset digitali

Uno dei componenti essenziali di questi fondi è l'allocazione ai miner di asset digitali, che sono notoriamente volatili e altamente correlati con il prezzo del bitcoin. L'evento di dimezzamento del bitcoin avvenuto ad aprile di quest'anno ha esacerbato tale volatilità portando a una significativa dispersione delle performance tra le società di estrazione, con conseguenti discrepanze tra i prezzi dei fondi. Se analizziamo le allocazioni ai miner, troviamo approcci molto diversi all'allocazione del capitale, con la maggior parte del rischio del portafoglio (ossia la volatilità) apportata dai miner.

Figura 2: Allocazione del capitale (esterno) e allocazione del rischio (interno) ai miner di asset digitali



Limitare l'allocazione ai miner per gestire il rischio

Almeno due terzi della volatilità complessiva di ciascuno dei fondi illustrati deriva dalle esposizioni ai miner. Per gestire tale volatilità, WisdomTree limita l'allocazione ai miner di asset digitali. Tuttavia, dal nostro ultimo ribilanciamento di maggio, tale ponderazione è salita al 55% grazie alla forte performance di alcune partecipazioni specifiche. Prevediamo di ridurla per allinearci ai limiti target nel nostro ribilanciamento di agosto.

Conclusione

Il panorama degli ETP azionari su blockchain è complesso e variegato, con approcci diversi che portano a profili di performance e volatilità divergenti. Noi di WisdomTree cerchiamo di fornire un approccio equilibrato che offra un'esposizione diretta all'ecosistema degli asset digitali, gestendo al contempo i rischi attraverso l’allocazione strategica e la diversificazione. L'obiettivo è quello di garantire che i nostri investitori traggano vantaggio dalla crescita e dall'innovazione nello spazio blockchain, mantenendo una liquidità e una diversificazione sufficienti a ottimizzare il rischio e i rendimenti del portafoglio.

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 ICAV I prodotti illustrati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV (l'"Emittente WT"). L'Emittente WT è una società d'investimento multicomparto a capitale variabile e con separazione delle passività tra comparti, costituita ai sensi del diritto irlandese come un veicolo di gestione patrimoniale collettiva irlandese e autorizzata dalla Central Bank of Ireland ("CBI"). L'Emittente WT è costituito come Organismo d'Investimento Collettivo in Valori Mobiliari ("OICVM") ai sensi del diritto irlandese ed emetterà una classe distinta di azioni (le "Azioni") per ciascun comparto. Si consiglia ai potenziali investitori di

leggere il prospetto informativo dell'Emittente WT (il "Prospetto WT") prima di effettuare qualsiasi investimento e di riferirsi al capitolo intitolato "Fattori di rischio", per avere ulteriori informazioni in merito ai rischi associati all'investimento nelle Azioni. Notice to Investors in Switzerland – Qualified Investors Per gli Investitori in Svizzera – Investitori Qualificati Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati. 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 Alcuni comparti di cui al presente documento potrebbero non essere stati registrati presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (“FINMA”). In Svizzera, i comparti che non sono stati registrati presso la FINMA saranno distribuiti esclusivamente a investitori qualificati, definiti nella legge svizzera sugli investimenti collettivi di capitale (LICo) ovvero nella sua ordinanza di attuazione (e singolarmente modificate di volta in volta). Il rappresentante e agente per i pagamenti dei comparti in Svizzera è Société Générale Paris, Filiale di Zurigo, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurigo, Svizzera. Il prospetto, il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), lo statuto e le relazioni annuali e semestrali dei comparti sono disponibili gratuitamente presso il rappresentante e agente per i pagamenti svizzero. Con riferimento alla distribuzione in Svizzera, il luogo di giurisdizione e prestazione del servizio è la sede del rappresentante e agente per i pagamenti. **Per investitori francesi:** le informazioni riportate nel presente documento sono destinate esclusivamente agli investitori professionali (secondo quanto definito dalla MiFID) che investono per proprio conto e ne è vietata la distribuzione al pubblico. La distribuzione del Prospetto e l'offerta, la vendita e la consegna di Azioni in altre giurisdizioni possono essere soggette a restrizioni di legge. L'Emittente è un OICVM di diritto irlandese, approvato dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria come OICVM conforme alle normative europee, sebbene potrebbe non essere tenuto ad adempiere alle stesse disposizioni vigenti per un prodotto simile approvato in Francia. Il Fondo è stato registrato per la commercializzazione in Francia dall'Autorità dei Mercati Finanziari (Autorité des

Marchés Financiers) e può essere distribuito agli investitori in Francia. Le copie di tutti i documenti (ovvero il Prospetto, il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori, eventuali supplementi o appendici, le ultime relazioni annuali, l'Atto costitutivo e lo Statuto) sono disponibili, gratuitamente, presso l'agente centralizzatore francese, Societe Generale con sede in 29, boulevard Haussmann – 75009 Parigi, Francia. La sottoscrizione delle Azioni del Fondo sarà effettuata conformemente alle condizioni indicate nel Prospetto e in eventuali integrazioni o appendici. **Per Investitori Maltese:** Questo documento non costituisce o forma parte di qualsiasi offerta od invito alla pubblica sottoscrizione o acquisto di quote nel Fondo, non potrà essere interpretato come tale e nessuna persona al di fuori di quella al quale questo documento stato indirizzato od inviato sarà considerata come potenziale sottoscrittore di quote nel Fondo. Le quote del fondo non verranno commercializzate in alcun modo al pubblico a Malta senza la precedente autorizzazione dell'Autorità Finanziaria Maltese.