Ribilanciamento dei panieri di criptovalute di novembre 2024

Pubblicato il 12 dicembre 2024

Dovile Silenskyte
Director, Digital Assets Research

Principali insegnamenti

- I ribilanciamenti dei panieri di criptovalute di novembre 2024 illustrano la natura dinamica e flessibile degli investimenti nell'asset class.
- XRP ha sostituito Polygon sia nel WisdomTree Physical Crypto Market ETP (BLOC) che nel WisdomTree Physical Crypto Altcoins ETP (WALT).
- Da inizio anno, tutti e tre i panieri di criptovalute di WisdomTree hanno registrato ottime performance.
- Prodotti correlati WisdomTree Physical XRP, WisdomTree Physical Bitcoin Scopri di più

Con le criptovalute che continuano a guadagnare terreno tra gli investitori istituzionali, notiamo il delinearsi di una tendenza significativa. Tali investitori, spesso cauti per natura, stanno integrando con attenzione le criptovalute nei loro portafogli. Alcuni adottano un'ottica prudente con allocazioni modeste per sondare il terreno, mentre altri abbracciano strategie più complete e diversificate.

Al centro di tale cambiamento ci sono due approcci prevalenti:

- **la strategia incentrata su bitcoin** - per molte istituzioni, il bitcoin rimane il portale d'accesso al mondo delle criptovalute. Considerato "oro digitale", è noto come riserva di valore ed è caratterizzato da una notevole liquidità e da un'infrastruttura ben consolidata. La sua resilienza storica, il forte riconoscimento del marchio e l'impareggiabile sicurezza della rete lo rendono un primo passo naturale per coloro che desiderano esporsi alle criptovalute;
- **l'approccio diversificato dei panieri di criptovalute** - altri scommettono sul più ampio potenziale delle blockchain investendo nei panieri. Questi portafogli uniscono più criptovalute e la maggior parte di essi è ponderata in base alla capitalizzazione di mercato. La diversificazione che ne deriva aumenta la probabilità di detenere i futuri vincitori.

La scelta tra queste strategie riflette la filosofia di fondo di un'istituzione. Il bitcoin piace a chi dà priorità a stabilità e sicurezza, mentre i panieri diversificati di criptovalute attraggono chi preferisce non essere costretto a individuare i potenziali vincitori del mercato.

Il più recente ribilanciamento dei panieri di criptovalute

In vista del ribilanciamento dei panieri di criptovalute di novembre 2024, il Crypto Index Committee ha ritenuto necessario adeguare gli elementi costitutivi dei seguenti due panieri di criptovalute gestiti da WisdomTree:

- il WisdomTree Physical Crypto Market ETP (BLOC), che replica il WisdomTree CF Crypto Market Index;
- il WisdomTree Physical Crypto Altcoins ETP (WALT), che replica il WisdomTree CF Crypto Altcoins Index.

Nello specifico, si è deciso di:

- rimuovere Polygon Ecosystem Token (POL), per lo più a causa della sua bassa capitalizzazione di mercato, che è scesa al di sotto delle soglie necessarie per l'inclusione negli indici;
- aggiungere XRP (XRP), principalmente per via della sua elevata capitalizzazione di mercato e della crescente chiarezza normativa, in particolare dopo una serie di recenti sviluppi positivi.

Uno dei fattori più importanti che hanno influenzato questa decisione è stata la conversione 1:1 di Polygon (MATIC) in Polygon Ecosystem Token (POL), avvenuta a settembre 2024. Sebbene tale conversione sia stata definita "una normale azione societaria" nel settore delle criptovalute, essa ha avuto un effetto significativo sulle capitalizzazioni di mercato dei relativi token.

Come mostrato nella Figura 1, prima e dopo la conversione le capitalizzazioni di mercato circolanti sono cambiate drasticamente.

Figura 1: Capitalizzazioni di mercato circolant

	MATIC	POL	MATIC + POL
4 settembre 2024	$3,8 mld	$106 mln	$3,9 mld
1 novembre 2024	$835 mln	$2,4 mld	$3,2 mld

Fonte: Messari, 28 novembre 2024. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

La conversione ha portato a una ridistribuzione del valore, ma nel periodo in questione la capitalizzazione di mercato combinata di MATIC e POL è scesa da 3,9 a 3,2 miliardi di dollari[1]. Ancora più importante, a novembre 2024 la sola capitalizzazione di mercato di POL era scesa al livello più basso all'interno dei panieri, e neanche il valore combinato di MATIC e POL era riuscito a collocarle tra le prime 20 criptovalute per capitalizzazione di mercato.

L'inclusione di XRP sottolinea la sua crescente legittimità. Con una solida posizione sul mercato e una maggiore chiarezza normativa, XRP sta emergendo come simbolo della maturità del panorama delle

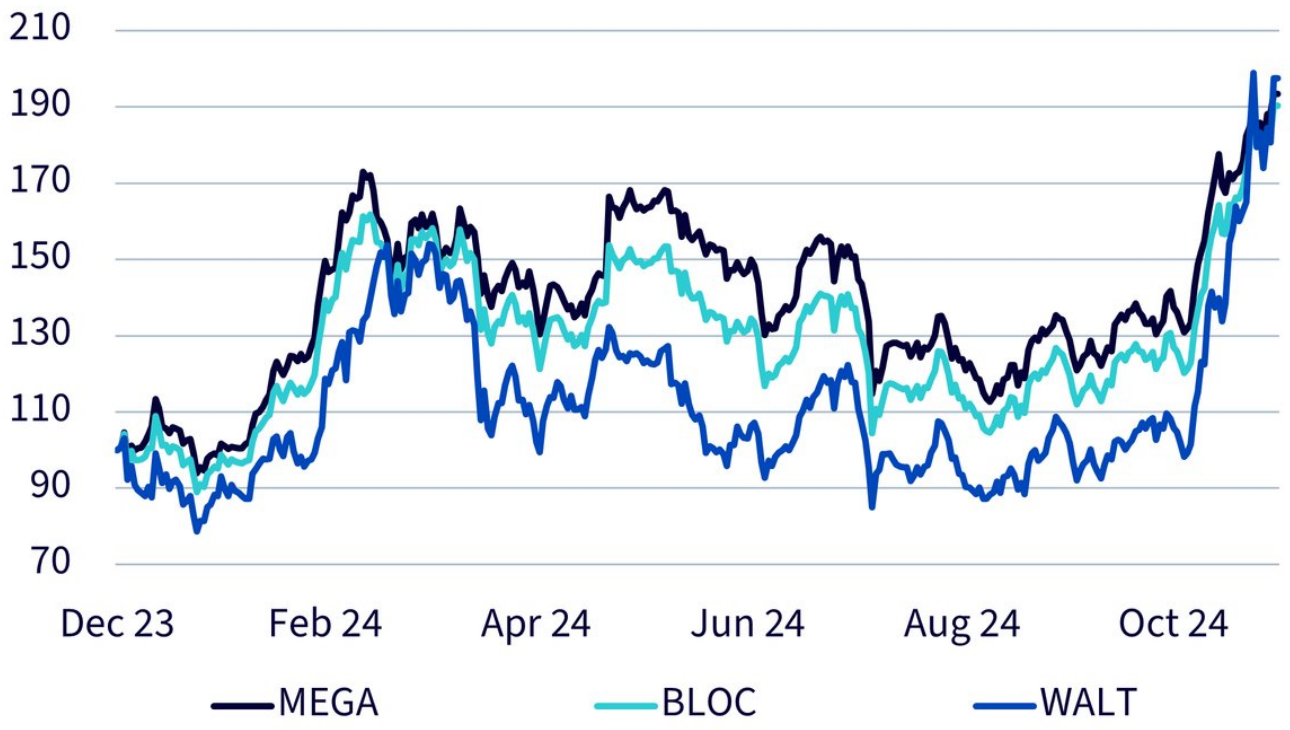
criptovalute. Tale mossa è in linea con la strategia di WisdomTree che mira a dare priorità ad asset digitali resilienti e promettenti.

Queste correzioni dimostrano la natura dinamica della gestione degli indici di criptovalute e l'importanza di adattarsi continuamente all'evoluzione delle condizioni di mercato. Per gli investitori, tali modifiche garantiscono che gli indici sottostanti rimangano in linea con l'obiettivo di rappresentare un'esposizione solida, liquida e diversificata alle criptovalute.

Performance

Da inizio anno (YTD), sia il bitcoin che le principali altcoin hanno registrato performance elevate; il bitcoin è salito del 116%[2] e Solana del 151%[3]. Secondo la Figura 2, i tre panieri di criptovalute di WisdomTree hanno registrato performance YTD relativamente simili.

Figura 2: Performance dei panieri di criptovalute da inizio anno



Fonte: WisdomTree, 29 ottobre 2024. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Turnover del ribilanciamento

Anche se gli elementi costitutivi del WisdomTree Physical Crypto Mega Cap Equal Weight ETP (MEGA) non hanno subito modifiche, il fondo ha registrato un turnover in quanto l'esposizione al bitcoin è diminuita fino al 50% e quella all'ether è aumentata arrivando al 50%. La Figura 3 illustra nel dettaglio le variazioni di ponderazione dei diversi elementi.

Figura 3: Ponderazioni effettive precedenti al ribilanciamento e ponderazioni target successive al ribilanciamento

	MEGA		WALT			
	Target, dopo il ribilancia-mento	Effettiva, prima del ribilancia-mento	Target, dopo il ribilancia-mento	Effettiva, prima del ribilancia-mento	Target, dopo il ribilancia-mento	
Bitcoin	56,4 %	50,0 %	49,3 %	45,0 %	--	--
Ether	43,6 %	50,0 %	25,4 %	30,0 %	--	--
Cardano	--	--	3,5 %	2,5 %	22,3 %	10,2 %
Polkadot	--	--	2,1 %	2,5 %	2,0 %	2,5 %
Bitcoin Cash	--	--	2,3 %	2,5 %	5,0 %	4,3 %
Litecoin	--	--	2,3 %	2,5 %	5,0 %	4,1 %
Solana	--	--	8,1 %	7,5 %	49,9 %	50,0 %
Avalanche	--	--	2,9 %	2,5 %	6,2 %	4,5 %
Polygon	--	--	1,7 %	--	3,2 %	--
Chainlink	--	--	2,4 %	2,5 %	6,4 %	4,5 %
XRP	--	--	--	2,5 %	--	20.0 %

Fonte: WisdomTree, 2 dicembre 2024. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Per una trasparenza totale, i turnover complessivi sono stati:

- 12,8 % per il WisdomTree Physical Crypto Mega Cap Equal Weight ETP (MEGA)
- 16,0 % per il WisdomTree Physical Crypto Market ETP (BLOC)
- 41,3 % per il WisdomTree Physical Crypto Altcoins ETP (WALT)

Analogamente ai ribilanciamenti precedenti, i costi di slippage registrati dai tre ETP (exchange-traded product) su panieri di criptovalute sono stati decisamente in linea con le aspettative di WisdomTree.

Conclusione

I ribilanciamenti dei panieri di criptovalute di novembre 2024 illustrano la natura dinamica e flessibile degli investimenti nell'asset class. XRP ha sostituito Polygon sia nel WisdomTree Physical Crypto Market ETP (BLOC) che nel WisdomTree Physical Crypto Altcoins ETP (WALT).

Da inizio anno, tutti e tre i panieri di criptovalute di WisdomTree hanno registrato ottime performance. Sebbene i ribilanciamenti di novembre 2024 abbiano determinato turnover relativamente significativi, i costi di slippage sono stati contenuti.

[1] Messari, 28 novembre 2024.
[2] Messari, 2 dicembre 2024.
[3] Messari, 2 dicembre 2024.

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 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 Index Disclaimer

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