L'arte della selezione delle monete: costruire panieri di criptovalute resilienti

Pubblicato il 7 aprile 2025

Dovile Silenskyte
Director, Digital Assets Research

Principali insegnamenti

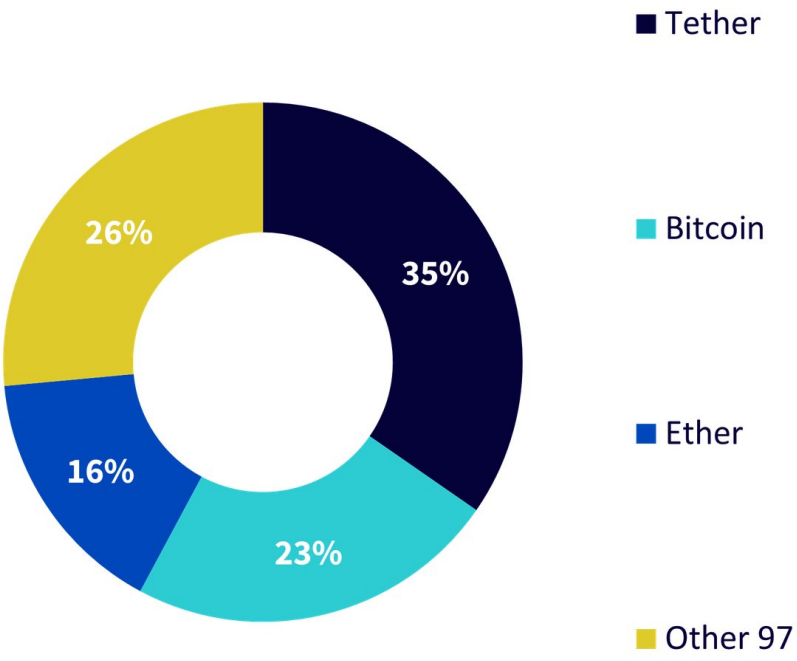
- Gli ETP su panieri di criptovalute non sono tutti uguali. Per evitare di esporsi ad asset volatili, illiquidi o giuridicamente incerti, gli investitori devono dare priorità a liquidità, conformità normativa e sicurezza.
- Un solido processo di selezione delle monete dovrebbe enfatizzare l'utilità nel mondo reale, la forza dell'ecosistema degli sviluppatori e la trasparenza della governance per garantire sopravvivenza a lungo termine al di là dell'hype a breve termine.
- Con l'evoluzione dei mercati delle criptovalute, occorrono barriere di protezione applicabili, come soglie di liquidità, allineamento normativo e audit di sicurezza, al fine di costruire prodotti di investimento resilienti che resistano ai cicli di mercato.
- Prodotti correlati WisdomTree Physical CoinDesk 20 Scopri di più

L'ascesa degli ETP (exchange-traded product) su panieri di criptovalute ha fornito agli investitori un modo efficiente per ottenere un'esposizione diversificata agli asset digitali. Tuttavia, essi non sono tutti uguali. I migliori offrono agli investitori un'esposizione efficiente e diversificata ai mercati delle criptovalute, senza doversi preoccupare di monitorare le singole monete.

Nella finanza tradizionale, l'inclusione negli indici segue criteri rigorosi per garantire che a superare la selezione siano solo gli asset con sufficiente liquidità, profondità di mercato e chiarezza normativa. Le criptovalute non dovrebbero fare eccezione. Un solido processo di selezione delle monete deve incorporare parametri essenziali che tutelino al meglio gli investitori, cogliendo al contempo le opportunità di mercato.

La liquidità è fondamentale

Avere una capitalizzazione di mercato elevata non serve a nulla se un asset non è liquido. Gli asset illiquidi creano volatilità inutile, ampliano gli spread bid-ask e compromettono l'integrità di un prodotto di investimento. Un processo di selezione solido dovrebbe dare priorità ad asset con un volume di scambi elevato, uno slippage minimo e una forte partecipazione istituzionale per garantire operazioni ininterrotte.



Mantenere la conformità normativa

L'incertezza normativa è motivo di rottura. Qualsiasi moneta che si trovi ad affrontare sfide legali, rischi di classificazione dei titoli o un passato di mancata conformità dovrebbe essere sottoposta a un attento esame. Le privacy coin, ad esempio, sono state rimosse dalle principali borse a causa delle pressioni normative, diventando quindi inaccessibili per gli investitori istituzionali. Esempi recenti includono:

- nel 2022, la borsa di criptovalute Huobi ha rimosso sette diverse privacy coin, ovvero Dash (DASH), Decred (DCR), Firo (FIRO), Horizen (ZEN), Monero (XMR), Verge (XVG), Zcash (ZEC)[1];
- nel 2023, la borsa di criptovalute Binance ha rimosso dodici diverse privacy coin, ovvero Beam (BEAM), Dash (DASH), Decred (DCR), Firo (FIRO), Horizen (ZEN), MobileCoin (MOB), Monero (XMR), Navcoin (NAV), PIVX (PIVX), Secret (SCRT), Verge (XVG), Zcash (ZEC)[2].

Un quadro di selezione ben progettato non tiene conto solo delle normative attuali, ma anticipa quelle future. Dal giro di vite della Securities and Exchange Commission su alcune altcoin al quadro generale dell'Unione Europea sui mercati delle criptovalute (MiCA), il ritmo dell'evoluzione normativa sta accelerando. Gli ETP su panieri di criptovalute che danno priorità agli asset in linea con gli standard globali emergenti non solo sono più resilienti, ma godono anche della posizione ideale per imporsi come leader man mano che l'adozione istituzionale cresce e la chiarezza normativa apre un accesso più ampio al mercato.

Sopravvivenza del più forte: sicurezza e resilienza della rete

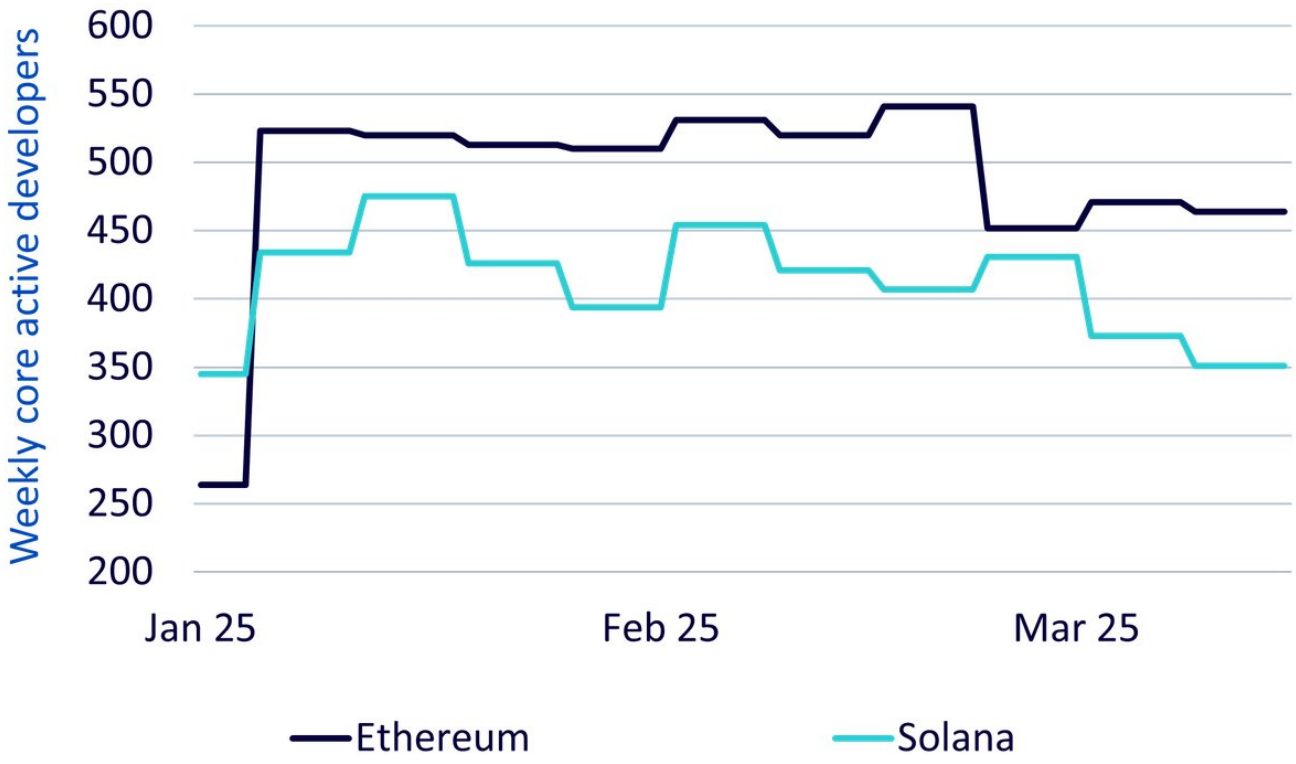
Non tutte le blockchain sono costruite per durare. Gli asset che hanno subito gravi violazioni della sicurezza, attacchi del 51%[3] o meccanismi di consenso deboli introducono rischi inutili in un portafoglio. Un audit tecnico dovrebbe essere un prerequisito imprescindibile per l'inclusione.

Ad esempio, nel 2020 Ethereum Classic ha subito diversi attacchi del 51% e le relative vulnerabilità emerse hanno fatto sorgere dubbi sulla sua sicurezza a lungo termine. Al contrario, le reti con forti comunità di sviluppatori, solidi meccanismi di consenso e contratti intelligenti sottoposti ad audit accurati riducono significativamente il rischio per gli investitori.

L'hype svanisce, l'utilità resta

L'inclusione di una moneta non dovrebbe essere guidata dalla sola speculazione. Gli asset con forti ecosistemi di sviluppatori, applicazioni nel mondo reale e basi di utenti attivi tendono ad avere un valore più sostenibile a lungo termine.

Basta pensare al boom speculativo della finanza decentralizzata (DeFi) del 2021, che ha visto molti progetti salire alle stelle per poi svanire nell'irrilevanza. Al contrario, piattaforme come Ethereum e Solana continuano a innovare e ad attrarre sviluppatori, rafforzando la loro redditività a lungo termine. Gli investitori dovrebbero cercare asset che forniscono un valore tangibile, al di là della mera speculazione sui prezzi.



Le strutture di governance opache sono un campanello d'allarme. I panieri di criptovalute dovrebbero dare priorità ad asset con modelli di governance trasparenti, sia attraverso protocolli decentralizzati che tramite

quadri aziendali chiari. Le monete con modifiche arbitrarie delle regole, titolarità concentrata o tokenomics opaca introducono instabilità.

I meccanismi di governance decentralizzati, come quelli osservati nel modello di governance on-chain di Polkadot, offrono agli investitori maggiore prevedibilità e controllo. I quadri di selezione dovrebbero favorire gli asset con strutture di voto chiare, processi decisionali prevedibili e audit di protocollo solidi.

Costruire panieri di criptovalute resilienti

Per costruire un paniere di criptovalute di alta qualità occorre trovare un equilibrio tra inclusività e gestione del rischio. Le barriere di protezione evitano di esporre gli investitori ad asset con fondamentali deboli, scarsa sicurezza o incertezza normativa.

Man mano che il panorama delle criptovalute si evolve, anche queste barriere devono adattarsi. Le aziende che implementano quadri di selezione chiari e basati sui dati godranno di una posizione migliore per offrire prodotti in grado di resistere ai cicli di mercato e ai cambiamenti normativi. Gli investitori dovrebbero esigere trasparenza: se un fornitore di ETP non rivela i propri criteri di selezione, è bene chiedere il perché.

Un esempio di “buona pratica”

Il CoinDesk 20 Index stabilisce uno standard elevato per l'inclusione, appositamente progettato per ottimizzare la liquidità, la diversificazione e l'implementazione nel mondo reale. L'universo ammissibile inizia con i primi 250 asset digitali per capitalizzazione di mercato, quindi esclude rigorosamente:

- Meme coin
- Stablecoin
- Privacy token
- Wrapped asset
- Asset in staking
- Gas token

Da lì, i componenti vengono ulteriormente esaminati utilizzando filtri rigorosi:

- cronologia di trading minima di 90 giorni;
- profondità di mercato rispetto al fatturato degli ultimi 90 giorni;
- quotazione su almeno tre borse idonee.

Non sorprende che il CoinDesk 20 sia diventato l'indice di criptovalute più scambiato, consolidando attorno a sé un ecosistema crescente di prodotti e strategie.

Un processo di selezione ben strutturato non è solo consigliabile, ma essenziale. Dando priorità a liquidità, chiarezza normativa, sicurezza, utilità e governance, gli investitori possono ottenere esposizione a una selezione di asset digitali di alta qualità, mitigando al contempo i rischi insiti in questo mercato in rapida crescita.

[1]CoinTelegraph, 12 settembre 2022.
[2]CoinTelegraph, 31 maggio 2023.
[3]Un attacco del 51% è un attacco alla blockchain di una criptovaluta da parte di un gruppo che controlla più del 50% della rete.

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.