

È giunto il momento di iniziare a conoscere il basis trading su Ethereum

Pubblicato il 11 luglio 2024

Dovile Silenskyte

Director, Digital Assets Research

Principali insegnamenti

- Gli elementi fondamentali per il basis trading su Ethereum sono già disponibili in forma liquida, trasparente e facilmente accessibile.
- Per lo stesso, gli investitori devono inoltre tenere conto del rendimento dello staking che otterranno sul lato spot lungo dell'operazione.
- Prodotti correlati WisdomTree Physical Bitcoin, WisdomTree Physical Ethereum Scopri di più

Qualche tempo fa abbiamo pubblicato "[Come uniformare i rendimenti quando si investe in criptovalute: il basis trading](#)", dedicato al basis trading su Bitcoin. In sintesi, abbiamo sottolineato che gli investitori hanno l'opportunità unica di farsi un regalo sfruttando le inefficienze del mercato delle criptovalute.

Dato che tali opportunità uniche tendono a scomparire nel giro di poco tempo (soprattutto dopo il lancio degli ETF su Bitcoin con sede negli Stati Uniti, che hanno raccolto oltre 10 miliardi di dollari subito dopo l'avvio), abbiamo pensato che valesse la pena esplorare la possibilità di effettuare basis trading con Ethereum.

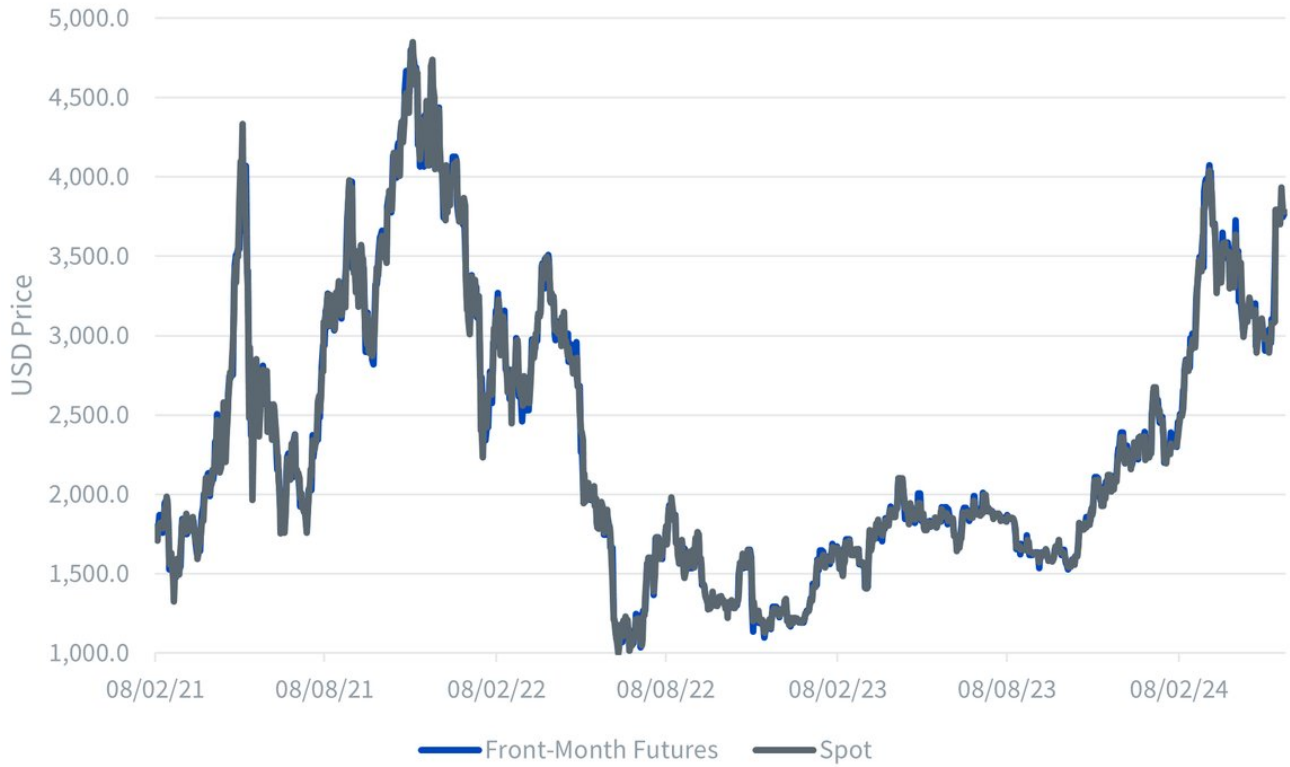
Basis trading

Per implementare il basis trading, gli investitori assumono simultaneamente una posizione lunga nel mercato spot e una posizione corta nei contratti future. Sfruttando il differenziale di prezzo tra le stesse, mirano a generare rendimenti positivi indipendentemente dalla direzione in cui si sposta il prezzo dell'asset sottostante. L'idea alla base di questa operazione è che il prezzo dei future converga verso il prezzo spot man mano che il contratto future si avvicina alla scadenza.

È interessante notare che nel periodo compreso tra febbraio 2021 e maggio 2024 il bitcoin ha offerto più opportunità di basis trading rispetto all'ether. Questo perché la curva si trovava in backwardation:

- il 33% del tempo per l'ether;
- il 22% del tempo per il bitcoin.

Figura 1: Periodi in cui i future sull'ether sono stati scambiati al di sopra del prezzo spot



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

Figura 2: Lo spread tra il contatto front month e i prezzi spot converge



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

Presupposti

Per preparare la scena, utilizziamo gli stessi presupposti¹ che abbiamo impiegato per il basis trading su Bitcoin:

- si utilizza il [WisdomTree Physical Ethereum ETP](#) per la parte spot, con un nozionale del 100%;
- si mantiene l'operazione fino alla scadenza dei future.

Poi, ogni mese:

- si chiude l'esposizione corta in un contratto future in scadenza;
- si trasferisce l'esposizione corta al contratto successivo sulla curva;
- ci si assicura che l'esposizione in dollari sia la stessa sulla parte lunga e su quella corta al momento del ribilanciamento;
- se il prezzo dei future è inferiore al prezzo spot, manteniamo l'investimento in liquidità (ipotizzando lo 0%).

Per quanto riguarda l'operazione su Ethereum, è importante notare che lo staking aumenta i rendimenti spot. Per questa analisi, ipotizziamo che l'ETP raggiunga un rendimento dello staking dello 0,56% annuo. Questa cifra si basa sulle seguenti supposizioni:

- un rendimento dello staking di Ethereum del 3% all'anno;
- 25% dell'ETP in staking e 75% del rendimento dello staking trasferito agli investitori tramite la titolarità delle monete.

A scanso di equivoci, le modalità di implementazione di un'operazione di basis trading possono essere molteplici. Pertanto, i presupposti e le azioni in alto potrebbero essere modificati per adattarsi alla strategia e all'approccio di investimento individuali.

È importante ricordare che il basis trading espone gli investitori ai seguenti rischi:

- il prezzo del future potrebbe non convergere verso il prezzo spot prima della chiusura della posizione;
- il prezzo del future potrebbe allontanarsi da quello spot prima della chiusura della posizione.

Nel primo caso, il rendimento si ridurrebbe, mentre nel secondo sarebbe negativo. In altre parole, l'investitore subirebbe una perdita.

Dopo aver eseguito un'analisi retrospettiva per il periodo compreso tra febbraio 2021 e maggio 2024, abbiamo osservato risultati interessanti. In particolare, il 18% delle volte la strategia non ha effettuato investimenti (curva in backwardation), registrando invece un rendimento positivo il 51% delle volte e un rendimento negativo nel 15% delle occasioni. Inoltre, il rendimento medio è stato dell'1,4% per le

operazioni positive e del -1,1% per quelle negative, con un rendimento massimo del 3,9% e un rendimento minimo del -3,5%.

Le statistiche mensili sul rischio evidenziano una volatilità annualizzata del 4,3% e uno Sharpe ratio pari a 1,5.

Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Carry implicito annualizzato tra il contratto second month e quello front month. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Conclusione

Sebbene il basis trading su Bitcoin abbia ottenuto [risultati retrospettivi](#) leggermente più interessanti, gli investitori potrebbero trovare vantaggioso iniziare a esplorare il basis trading su Ethereum, dato che nessun regalo dura troppo a lungo (vale a dire che il basis trading su Ethereum scomparirà). Gli elementi fondamentali per il basis trading su Ethereum sono già disponibili in forma liquida, trasparente e facilmente accessibile:

- [WisdomTree Physical Ethereum ETP](#) per l'operazione spot lunga;
- Future CME Ethereum per l'operazione short su future.

Naturalmente, gli investitori devono assicurarsi di comprendere a fondo i meccanismi del basis trading e di scegliere gli strumenti e le strategie di implementazione più adatte a loro.

1 Naturalmente, abbiamo sostituito Bitcoin con Ethereum, dove necessario.

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.

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>