

# Capire gli ETP su criptovalute: un differenziale delle commissioni dell'1% può tradursi in una sottoperformance esponenziale

Pubblicato il 27 febbraio 2024

**Pierre Debru**

Head of Research, WisdomTree Europe.

## Principali insegnamenti

- Le commissioni non rappresentano l'intero costo di un investimento. I ritorni futuri sulle commissioni lo sono.
- Il costo opportunità creato dalla capitalizzazione composta delle commissioni per gli asset con rendimenti elevati può crescere in modo esponenziale.
- La differenza, in termini di rendimento, per due investitori che hanno investito 100 USD in bitcoin negli ultimi cinque anni potrebbe ammontare a 115 USD alla fine del periodo. Più del loro investimento iniziale!
- Prodotti correlati WisdomTree Physical Bitcoin, WisdomTree Physical Ethereum, WisdomTree Physical Cardano, WisdomTree Physical Polkadot, WisdomTree Physical Crypto Altcoins, WisdomTree Physical Crypto Mega Cap, WisdomTree Physical Crypto Mega Cap Equal Weight Scopri di più

John C. Bogle è spesso considerato il padre dell'investimento passivo. La sua filosofia consisteva nel concentrarsi su un investimento strategico e tenere conto dei costi. In un'occasione ha riassunto questi principi nell'affermazione: "Gli investitori non devono limitarsi a comprendere la magia della capitalizzazione composta dei ritorni a lungo termine, ma anche la tirannia dei costi della capitalizzazione composta; costi che alla fine rovinano quella magia".

### **Le commissioni non rappresentano l'intero costo. I ritorni futuri sulle commissioni lo sono.**

La capitalizzazione composta dei costi è particolarmente interessante. Per fare un esempio semplice, pensiamo a un investimento di 100 USD in azioni per un periodo di 10 anni e ipotizziamo un ritorno annuo del 6%: un investitore che non paga alcun costo si ritroverebbe con 179 USD. Se lo stesso investitore pagasse l'1% annuo di commissioni si ritroverebbe con 163 USD, ovvero 16 USD in meno. Il costo opportunità totale per l'investitore nel periodo in questione sarebbe di 16 USD, ossia l'1,6% dell'investimento iniziale ogni anno, e non i 10 dollari che ci si potrebbe aspettare facendo semplici calcoli.

Questa grande differenza è dovuta alla capitalizzazione composta o, in altre parole, al fatto che gli investitori non possono sfruttare la crescita del denaro pagato in commissioni all'inizio dell'investimento. Mantenendo lo stesso esempio, l'asset è cresciuto del 69% negli ultimi nove anni dell'investimento

(sempre ipotizzando il 6% annuo). Nel primo anno, l'investitore ha pagato 1 USD di commissioni. Se non avesse pagato quel dollaro, nove anni dopo (cioè alla fine del periodo di investimento), lo stesso si sarebbe trasformato in 1,69 USD. Quindi, 1 USD di commissioni sarebbe costato all'investitore 1,69 USD. Ipotizzando un periodo di investimento di 20 anni, il costo sarebbe stato di 3 USD. Il costo opportunità delle commissioni pagate può crescere in modo sorprendente nel corso del tempo.

Ma cosa succede se gli asset in cui l'investitore investe non sono le classiche azioni, ma qualcosa con una volatilità e un potenziale di crescita più elevati?

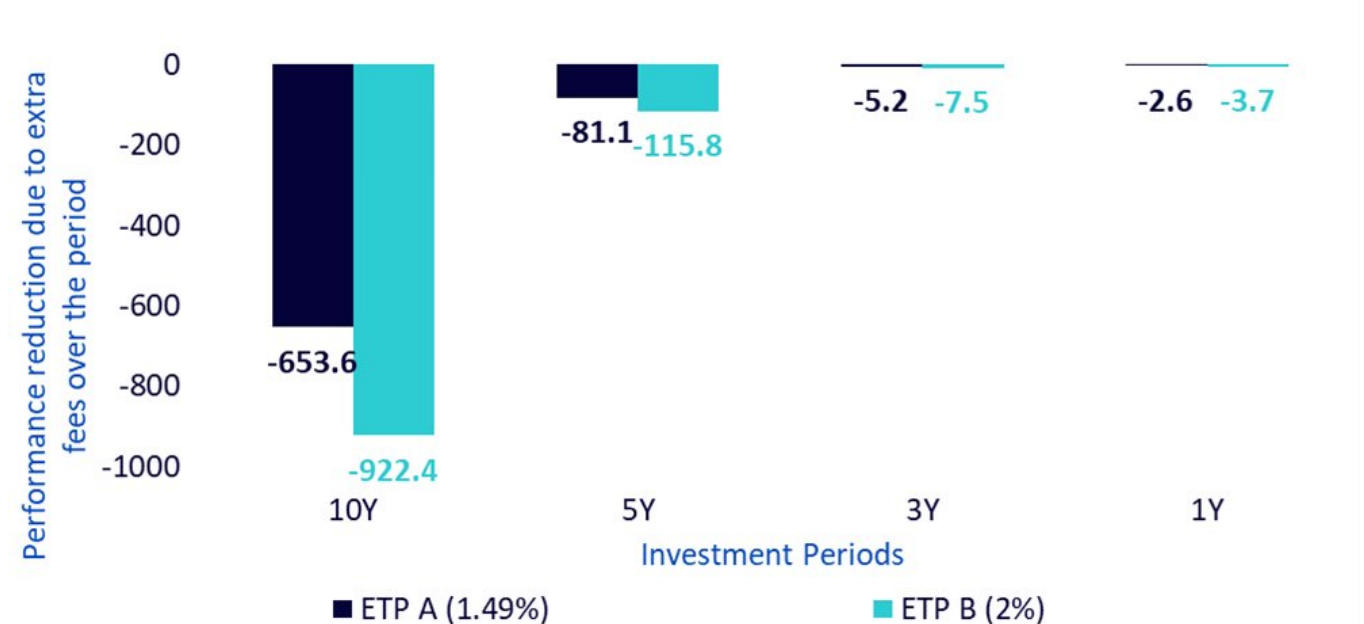
### L'impatto delle commissioni su asset a forte crescita come il bitcoin

In questo esempio, ipotizziamo un investimento di 100 USD in momenti diversi nei seguenti tre ETP (exchange-traded product) sul bitcoin:

- Il **WisdomTree Physical Bitcoin**, con un MER dello 0,35%
- L'**ETP A**, con un MER dell'1,49%
- L'**ETP B**, con un MER del 2%

La Figura 1 illustra il risultato finale per l'investitore, a seconda del periodo di investimento. Se il 31 gennaio 2013 l'investitore avesse investito in un ETP con lo 0,35% di commissioni, come il **WisdomTree Physical Bitcoin**, 10 anni dopo i 100 USD si sarebbero trasformati in 5968 USD. Se invece avesse investito in un prodotto più costoso, i risultati sarebbero stati molto diversi. Un investitore nell'ETP A avrebbe ricevuto 5314 USD, vale a dire 654 USD in meno, mentre un investitore nell'ETP B si sarebbe lasciato sfuggire 922 USD. È ovvio che l'impatto delle commissioni non è stato di 11,40 o 16,50 USD, ma di centinaia di dollari.

**Figura 1: Differenza di rendimento determinata dalle commissioni dell'ETP sul bitcoin in funzione dei periodi di tempo rispetto a quello più economico.**



Fonte: Bloomberg, WisdomTree. 31 gennaio 2014 - 31 gennaio 2024. In USD. Il grafico mostra la differenza di valore dell'investimento alla fine del periodo tra l'ETP A o B e il WisdomTree Physical Bitcoin (ipotizzando un MER dello 0,35% per l'intero periodo). **A scopo puramente illustrativo.**

Anche su periodi brevi, l'impatto è significativo. Con un investimento di cinque anni, gli investitori avrebbero perso 81 o 116 USD. Se anche considerassimo solo gli ultimi 12 mesi, l'impatto apparirebbe comunque visibile. Un investitore nell'ETP più economico avrebbe trasformato 100 USD in 216,60 USD, mentre un investitore nell'ETP B avrebbe ricevuto quasi 4 USD in meno.

## Conclusione

La capitalizzazione composta dei costi è un vero e proprio fardello per coloro che effettuano investimenti a lungo termine nella maggior parte degli asset. Ma nel caso delle criptovalute, lo è anche per gli investitori a breve e medio termine. Nel selezionare un ETP sulle criptovalute, ci sono molti aspetti da esaminare, come la struttura, l'emittente o le condizioni di storage, ma i costi complessivi possono essere uno degli aspetti più importanti per il risultato finale

## ETP sulle criptovalute di WisdomTree: struttura di livello istituzionale a un prezzo contenuto

Fondata nel 2006, WisdomTree è sempre stata all'avanguardia nell'offerta di ETP liquidi, trasparenti ed efficienti ai suoi clienti in tutto il mondo. Nel 2019, WisdomTree ha lanciato il suo primo ETP sul bitcoin in Europa, il [WisdomTree Physical Bitcoin](#), diventando il primo emittente di ETP affermato a fornire agli investitori un ETP su criptovalute di livello istituzionale con copertura fisica in Europa.

Attualmente, la nostra [gamma di ETP su criptovalute](#) può vantare una massa gestita pari a oltre 500 milioni di USD. Abbiamo recentemente rafforzato il nostro impegno nei confronti degli investitori riducendo le commissioni dell'intera gamma di ETP su criptovalute con copertura fisica, che sono già tra le più basse in Europa. Grazie a questa iniziativa, il [WisdomTree Physical Bitcoin](#) ha il livello di commissioni più basso tra gli ETP sul bitcoin con copertura fisica in Europa che non partecipano al prestito di criptovalute: lo 0,35%.

I nostri [ETP su criptovalute](#) offrono agli investitori un modo semplice, sicuro e a basso costo per ottenere esposizione a una serie di criptovalute tra cui bitcoin, ether, solana, cardano, polkadot e una selezione di panieri di criptovalute diversificati.

1 John C. Bogle, The Clash of the Cultures: Investment vs. Speculation

## 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>