



DIGITAL ASSET APERI TOUR 2023



ETC Group

| *hanetf*

- Prima piattaforma ETF white-label in Europa
- Fondata nel 2017
- Piattaforma di ETF & ETC tematici più grande d'Europa
- Inclusi temi come
 - tecnologia
 - Transizione energetica
 - commodities
 - blockchain & metaverso,
 - oro sostenibile, e molti altri
- Partner di distribuzione di ETP crypto per ETC Group



Annacarla Dellepiane
Head of Southern Europe

hanetf



ETC Group

www.etc-group.com

- Emittente specializzato su prodotti finanziari intorno a criptovalute e blockchain
- Fondata nel 2019
- Lancio del **primo ETP Bitcoin** sulla Deutsche Boerse XETRA a Francoforte nel 2020:
- ETC Group Physical Bitcoin (**BTCE**)
- Lancio del **primo ETP crypto basket** basato su un **indice MSCI**: ETC Group MSCI Digital Assets Select 20 ETP (DA20)
- Cooperazione con HANetf per distribuzione di ETC crypto e sviluppo di ETF tematici



Maximilian Monteleone

CMO



max@etc-group.com



hanetf

Criptovalute – una nuova asset class per gli investitori?

Tre anni cruciali per le criptovalute

2022 ▶ Sfide

2023 ▶ Consolidamento

2024 ▶ ?



Tre anni cruciali per le criptovalute

▶ **2022** ▶ Sfide

2023 ▶ Consolidamento

2024 ▶ ?



L'anno 2022 in crypto: molti scandali, ma le crypto diventano più professionali

Aziende nel settore crypto

La Moneta Stabile **Terra/Luna** crolla a causa di difetti di progettazione

Three Arrows Capital, il più grande hedge fund di criptovalute, diventa insolvente

Celsius, Voyager Digital and BlockFi, i tre principali servizi di prestito di criptovalute, falliscono

FTX, la seconda più grande borsa di criptovalute, è insolvente, i fondi dei clienti sono stati protetti a malapena



Crypto-adozione aziendale nel 2022

Blackrock rende possibile l'investimento in bitcoin per i suoi grandi clienti

BNY Mellon, una delle maggiori banche depositarie al mondo, offre servizi di custodia per Bitcoin e ETH

MiCA, un regolamento completo sulle criptovalute per l'area dell'UE, è stato lanciato dall'Unione Europea.

Mastercard porta il trading di criptovalute nelle banche

MSCI and FTSE, due dei maggiori fornitori di indici al mondo, lanciano indici sugli asset digitali

Tre anni cruciali per le criptovalute

2022 ▶ Sfide

▶ 2023 ▶ Consolidamento

2024 ▶ ?



L'anno 2023 in criptovalute: Un periodo di consolidamento i maggiori operatori di TradFi si stanno muovendo verso le criptovalute

Economia & Finanza

HOME MACROECONOMIA ▾ FINANZA ▾ LAVORO DIRITTI E CONSUMI ▾ AFFARI&FINANZA OSSERVA ITALIA CALCOLATORI GLOSSAR

HOME NEWS VIDEO RADIO FONDI ETF | ESG FINANCE SMART LIFE MOOD FINANCIALVERSE | FINANCIAL INDUSTRY

Criptovalute

BlackRock vuole lanciare un Etf sul Bitcoin

Il colosso del risparmio gestito Usa ha depositato alla Sec la documentazione per un Etf spot sul Bitcoin che, se approvato, verrà scambiato sul Nasdaq. Le valute digitali sarebbero acquistate su Coinbase

@ di Fabrizio Arnhold ⌚ 16 Giugno 2023 16:49

Finance

Crypto Exchange Backed by Fidelity, Schwab and Citadel Launches With Additional Investors

EDX Markets has a different business model than other crypto exchanges, which regulators like, its CEO Jamil Nazarali told CoinDesk in an interview in April.

BlackRock is a major shareholder in 4 of the 5 largest Bitcoin miners

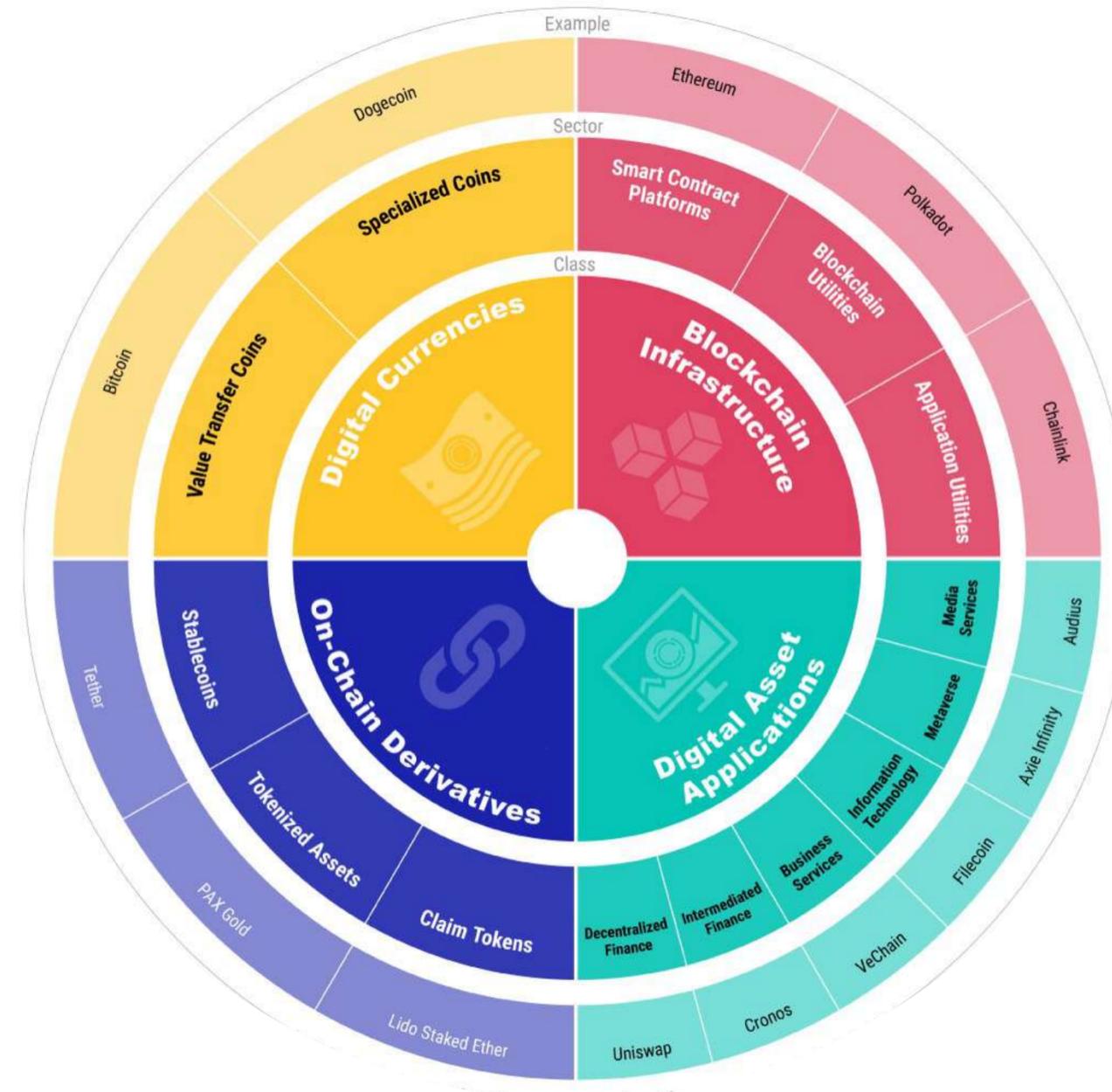
Top 5 Miners By Market Cap			BlackRock 	
<small>companiesmarketcap.com @TheBTCtherapist</small>			Directly	Shareholder Rank
1	 Riot Blockchain <small>RIOT</small>	\$1.92 B	6.14%	#2
2	 Marathon Digital Holdings <small>MARA</small>	\$1.83 B	6.44%	#2
3	 Cipher Mining <small>CIFR</small>	\$0.74 B	0.88%	#2
4	 Hut 8 Mining <small>HUT</small>	\$0.50 B	0.00%	-
5	 TeraWulf <small>WULF</small>	\$0.41 B	2.28%	#2

[Source](#)

La Datonomia di MSCI - Un nuovo quadro di riferimento per la classificazione degli asset digitali



Con l'obiettivo di fare chiarezza sugli asset digitali e sulle loro funzionalità, MSCI ha collaborato con Coin Metrics e Goldman Sachs per sviluppare un sistema di classificazione noto come datonomia.



Tre anni cruciali per le criptovalute

2022 ▶ Sfide

2023 ▶ Consolidamento

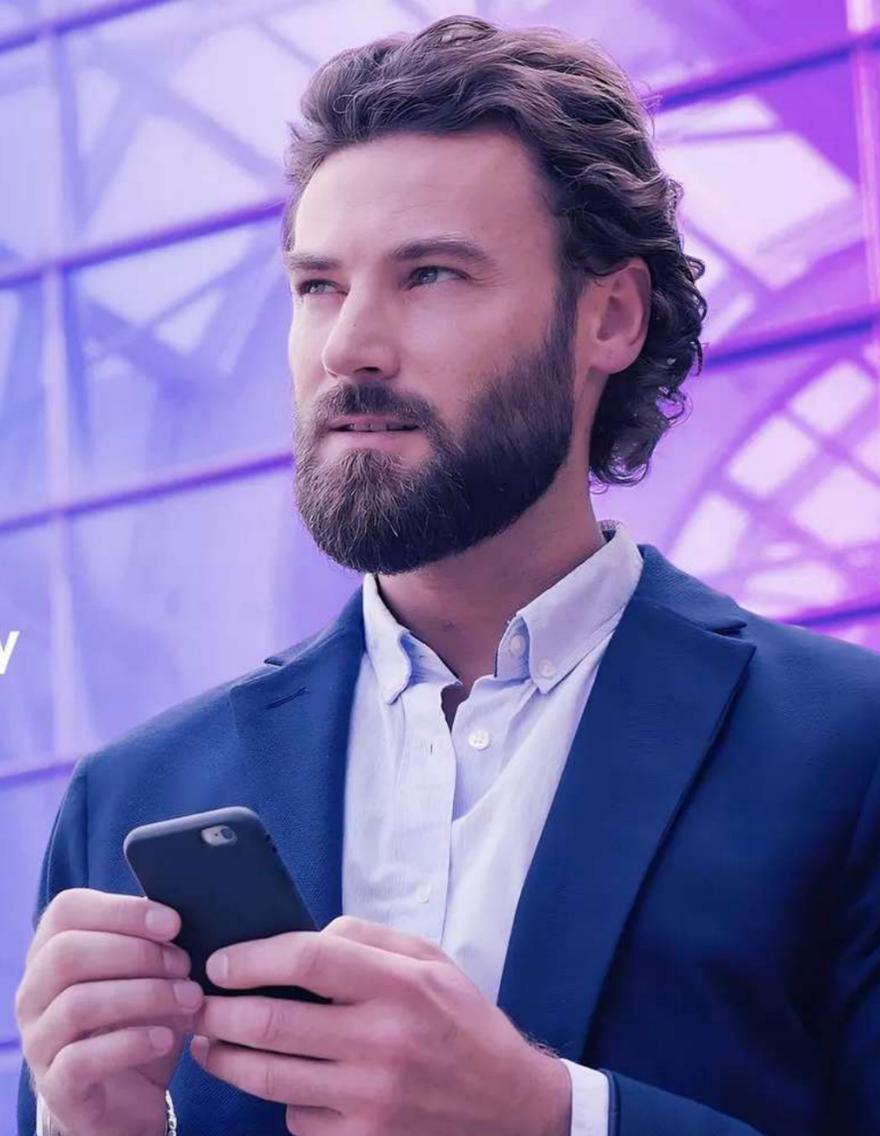
▶ 2024 ▶ ?





Crypto as an asset class

Seeing past the volatility



KPMG International

kpmg.com

WELLINGTON
MANAGEMENT®

FUTURE THEMES | CURRENCY | CRYPTOCURRENCY

FUTURE THEMES | SYSTEMS

Evaluating cryptocurrencies as an asset class

Goldman
Sachs

TOP OF MIND

Crypto: A New
Asset Class?

JPMorgan: Crypto Trumps Real Estate As 'Preferred Alternative Asset Class'

Bitcoin, which traded below \$30,000 Wednesday afternoon, has a fair value of \$38,000, according to the bank

BY BEN STRACK / MAY 25, 2022 09:56 PM

Le criptovalute come asset class?

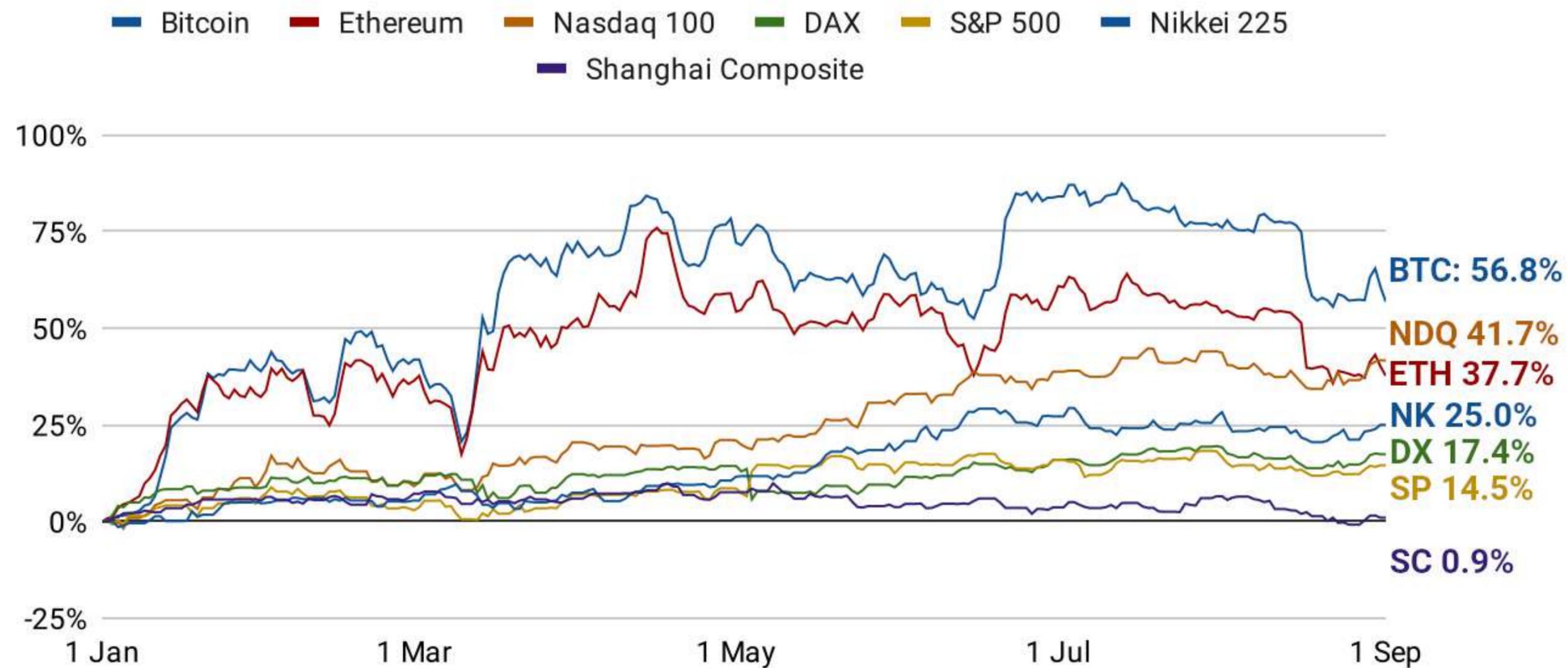


Le criptovalute come Bitcoin ed Ethereum non sono gettoni di gioco.

Sono sempre più considerati assets investibili con modelli di valutazione e, sempre più spesso, sono oggetto dei dipartimenti di ricerca delle banche d'investimento.

BTC, ETH superano ampiamente gli indici azionari nell'anno in corso

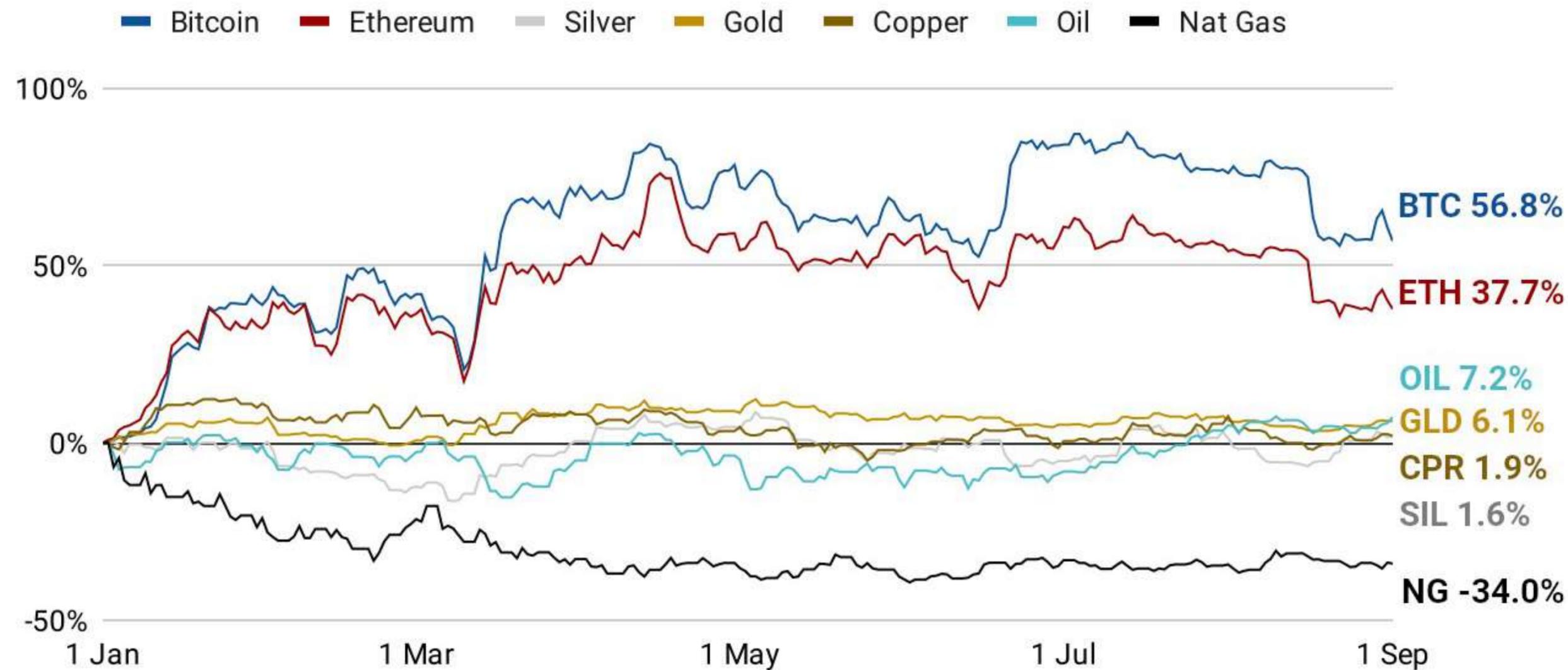
Source: IntoTheBlock



For illustrative purposes only. Past performance is no guarantee for future performance.

BTC, ETH battono le materie prime e i metalli nell'anno in corso

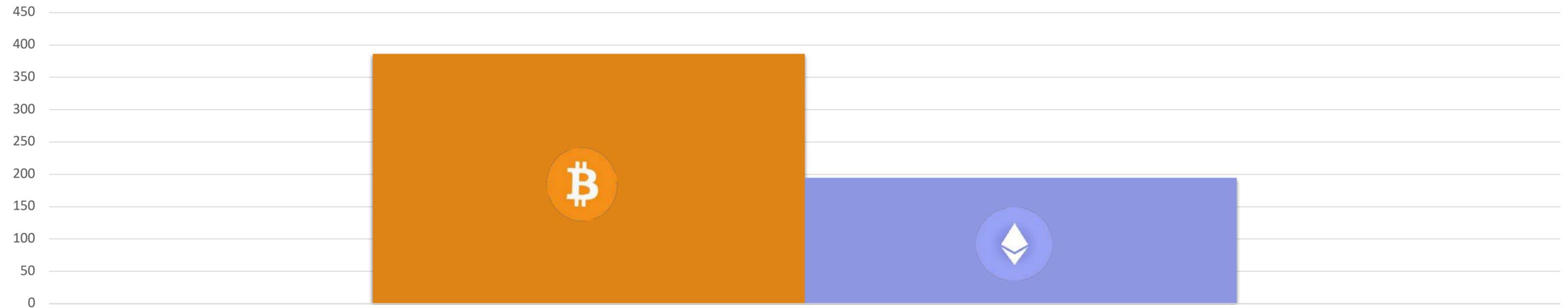
Sources: IntoTheBlock, BullionVault



purposes only. Past performance is no future performance.

Le grandi criptovalute sono large cap

Capitalizzazione di mercato di Bitcoin ed Ethereum



Miliardi di USD



Bitcoin non è una small cap, ma si posizionerebbe al 14-20 posto a livello globale tra le azioni. Simile a società come Tencent, Procter&Gamble, Nvidia

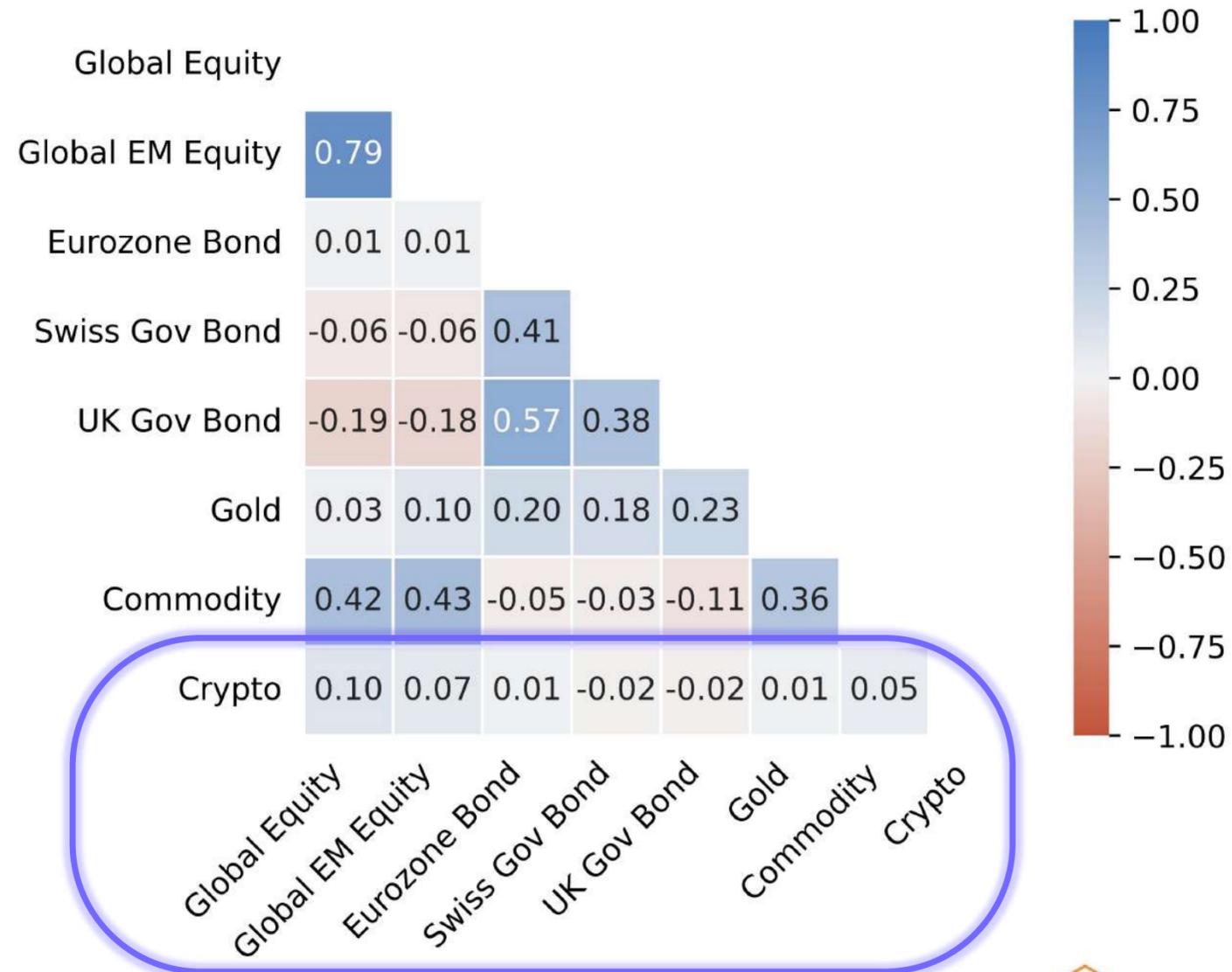


Anche Ethereum non è una small cap, può competere con aziende come Shell, AstraZeneca o McDonalds (classificate tra 40 e 50) nella classifica della capitalizzazione di mercato globale.

Fonte: World Federation of Exchanges Statistics (August 2022); Coinmarketcap.com; Bloomberg

Correlazione dal 2010

La correlazione nel periodo di 13 anni è molto bassa.



Source: Macro Hive



Correlazione:

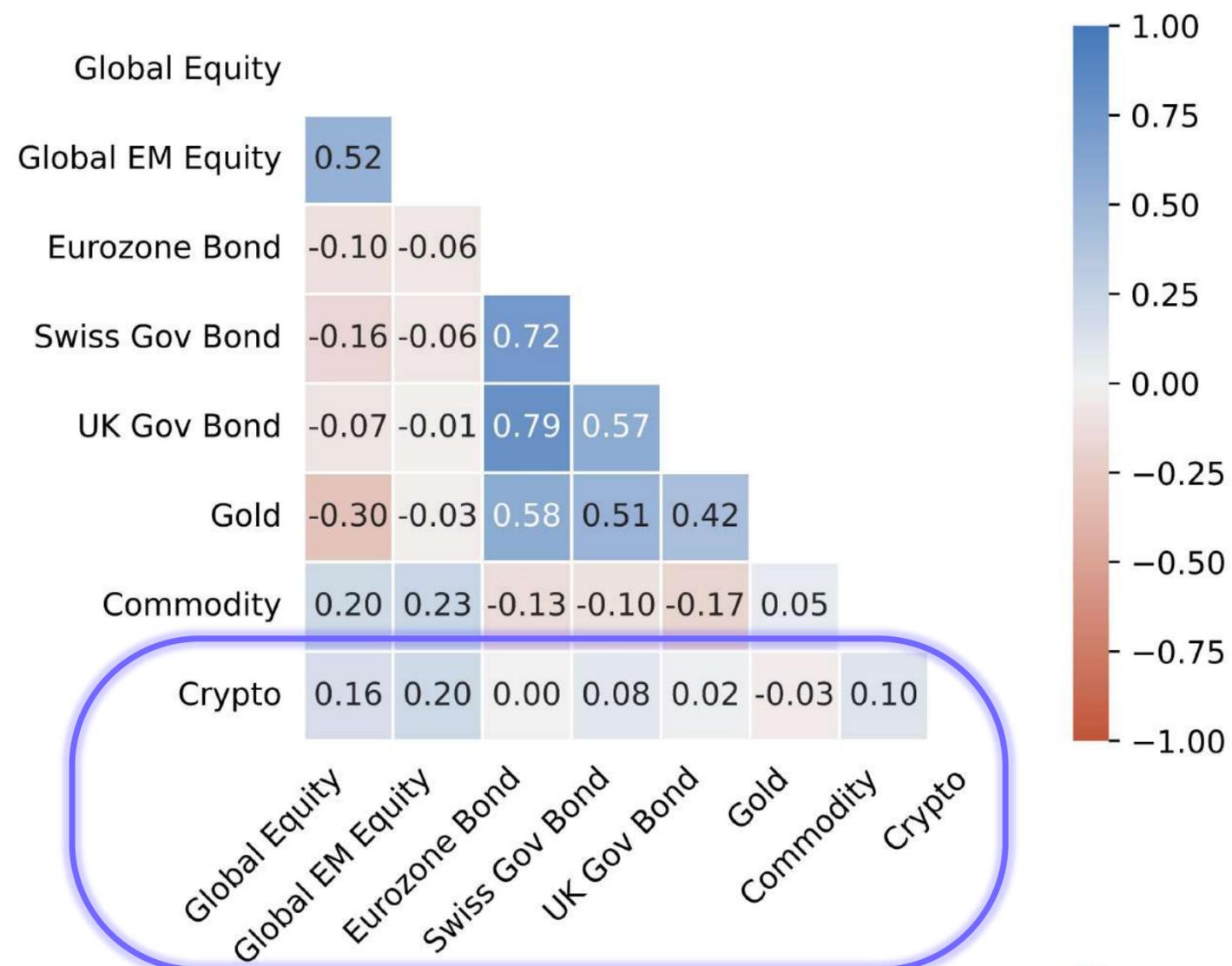
- 0 : nessuna relazione statistica
- 1 : serie di dati identici
- 1 : serie di dati inversa

Osservazione:

Correlazione molto bassa con tutte le asset class in questa analisi.

Correlazione dal 2023

Anche su un breve periodo la correlazione è bassa



Source: Macro Hive



Correlazione:

- 0 : nessuna relazione statistica
- 1 : serie di dati identici
- 1 : serie di dati inversa

Osservazione:

Correlazione molto bassa come quella osservata nell'analisi a lungo termine.

Criptovalute - una nuova asset class per investitori?

Volume / Capitalizzazione di mercato



Correlazioni con altre asset class



...

Criptovalute - una nuova asset class per investitori?

Volume / Capitalizzazione di mercato



Correlazioni con altre asset class



Performance



Studio indipendente di asset allocation con criptovalute

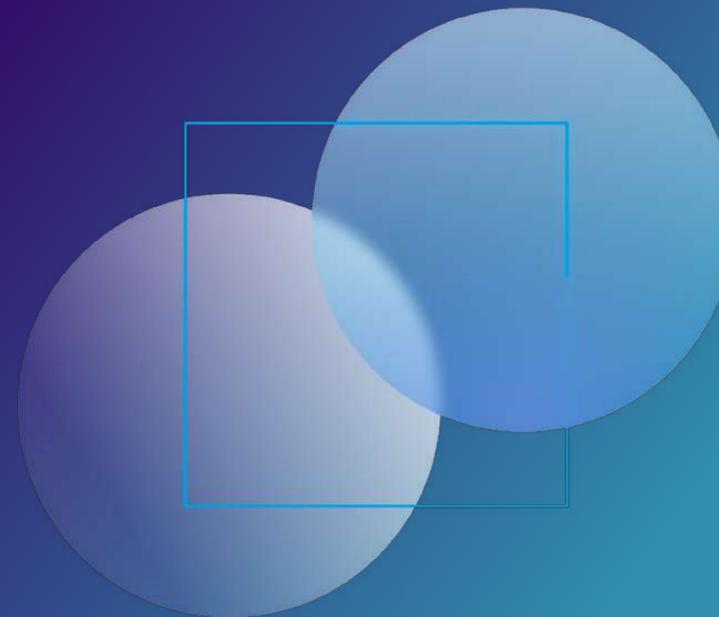


MACROHIVE PROFESSIONAL

Settembre 2023

Criptovalute nei portafogli tradizionali?

Uno studio indipendente sull'asset allocation di criptovalute: Quali sono gli effetti sui rendimenti del portafoglio?



Pesi del portafoglio modello con e senza criptovalute

I portafogli modello sono suddivisi in una componente di rischio (60%) e una componente di avversione al rischio (40%). La loro struttura e allocazione degli attivi non è il risultato della nostra analisi di portafoglio, ma rappresenta piuttosto uno schema che si riscontra molto spesso nei portafogli discrezionali e nei portafogli fai-da-te.

I grafici da 1 a 6 mostrano esempi di pesi per i portafogli EUR con allocazioni in criptovalute dall'1% al 5%. In particolare, tutte le componenti di rischio si riducono proporzionalmente, mentre l'ETF obbligazionario non viene toccato. Lo stesso vale per i portafogli in CHF e GBP.

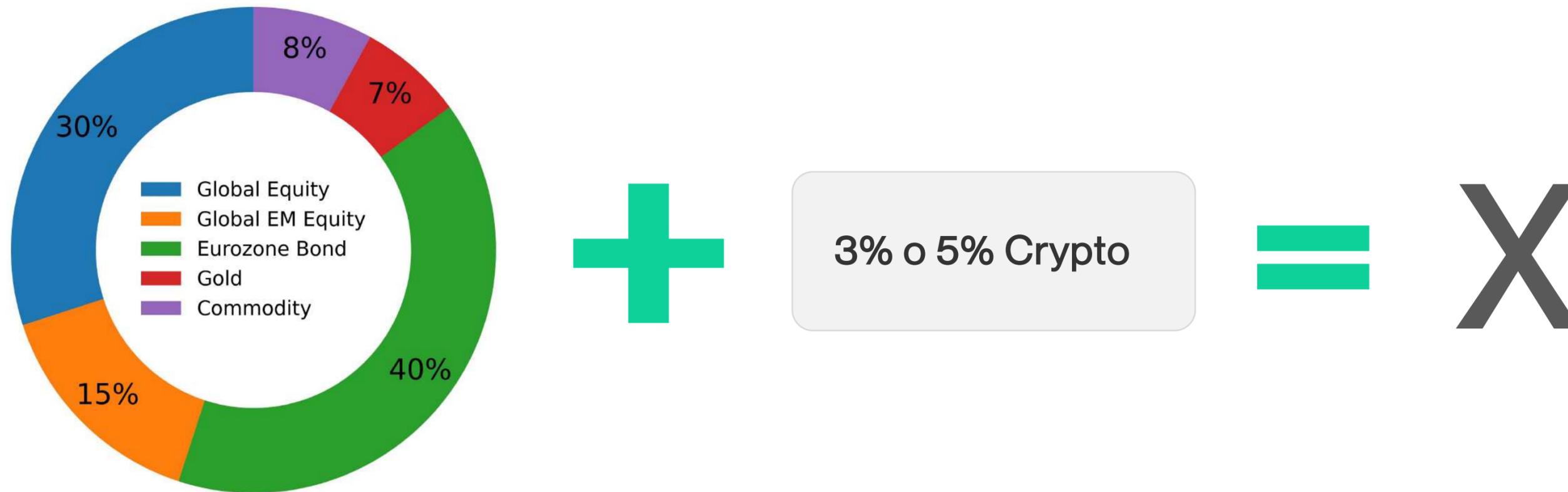
- La componente di rischio (60%) contiene tutti gli attivi tranne l'ETF obbligazionario.
- La componente avversa al rischio (40%) contiene solo il rispettivo ETF obbligazionario.
- Introduciamo le ponderazioni delle criptovalute (dall'1% al 5%) in ogni portafoglio, riducendo la componente di rischio del 60% proporzionalmente a tutti gli asset di rischio (la componente di rischio avverso rimane il 40%).



max@etc-group.com

Questo documento è destinato agli investitori professionali. Esiste il rischio di perdita del capitale. Le informazioni contenute in questo opuscolo hanno uno scopo puramente informativo e non costituiscono una consulenza d'investimento, né una raccomandazione o una sollecitazione a effettuare una transazione o a investire in un prodotto finanziario.

Portafoglio modello tipico 60/40 combinato con allocazione crypto*



Source: Macro Hive



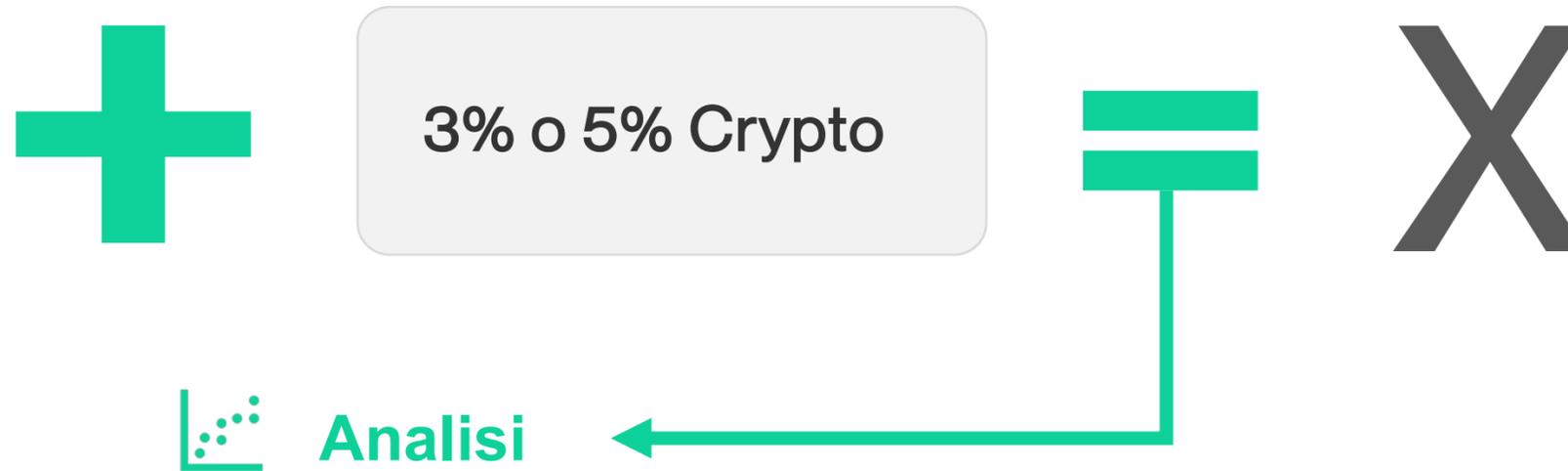
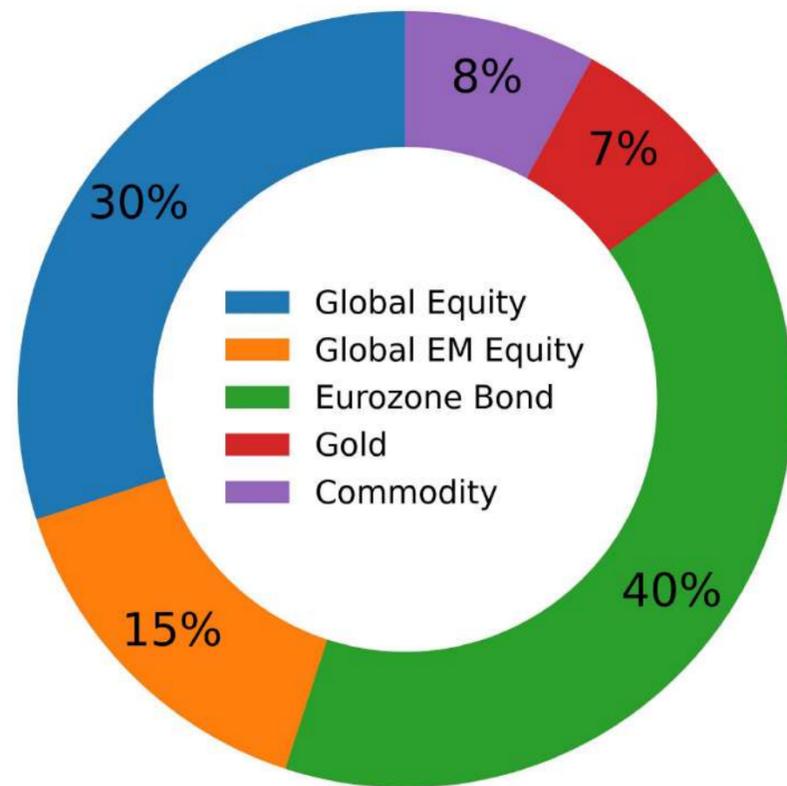
* 2020-2023: MSCI Global Digital Assets Select Top 20 Capped Index , prima di questo - Bitcoin

MSCI Global Digital Assets Select Top 20 Capped Index

- Top 20 criptovalute
- Copertura del mercato crypto pari a circa l'85%
- Ribilanciamento (quadrimestrale, 30% capping)
- No stablecoins/pegged coins/privacy coins



Portafoglio modello tipico 60/40 combinato con allocazione crypto*



Diversificazione	Correlazione delle crypto con altre asset class
Rendimento/Rischio	Confronto su 13 anni con e senza allocazione crypto
Presa di profitto	Test con ribilanciamento annuale, trimestrale e mensile
Rilevanza	1.000 periodi di 3 anni degli ultimi 13 anni testati (con ribilanciamento mensile e aggiunta di criptovalute al 3%)

Source: Macro Hive



* 2020-2023: MSCI Global Digital Assets Select Top 20 Capped Index , prima di questo - Bitcoin

Risultati:

Portafoglio modello 60/40 combinato con allocazione crypto*

 Risultati


Diversificazione

- Su lunghi periodi la correlazione è bassa
- Nelle fasi di ribasso, a volte la correlazione con altre classi di attività è elevata.
- Le **criptovalute** possono essere intese come **un'asset class a sé stante**

Rendimento/Rischio

- In 13 anni, crescita del portafoglio tra il 470% e il 2900% con l'inclusione del 5% di crypto (ribilanciamento mensile e annuale) rispetto all'85% di crescita del portafoglio senza crypto.

Presa di profitto

- Le **prese di profitto** mensili hanno **umentato solo marginalmente il rischio del portafoglio**, mentre il profilo rischio/rendimento è migliorato di oltre il 50%.
- Le **prese di profitto** mensili sono **consigliate agli investitori attenti al rischio**.

Rilevanza

- Tutti i risultati dei test hanno potuto essere confermati in media per i 1.000 periodi di test (3 anni ciascuno).
- Ciò aumenta l'applicabilità per i futuri sviluppi del mercato

* 2020-2023: MSCI Global Digital Assets Select Top 20 Capped Index , prima di questo - Bitcoin

Studio indipendente di asset allocation con criptovalute

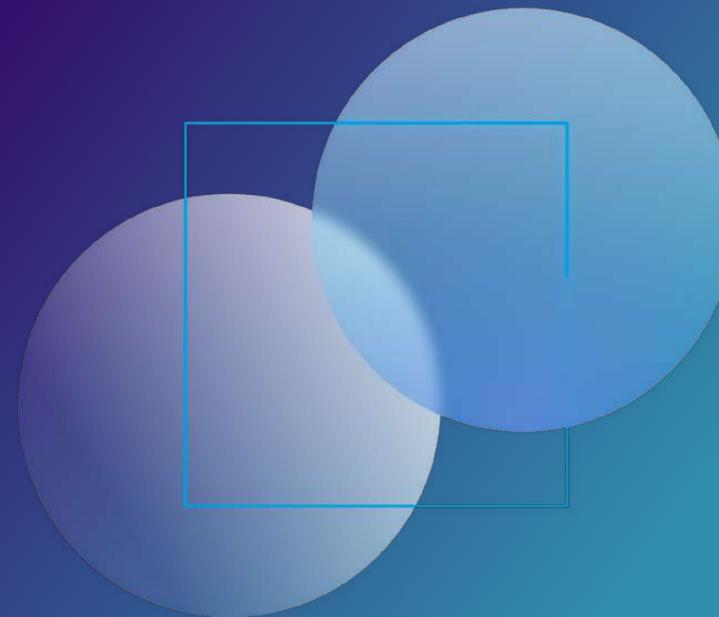


MACROHIVE PROFESSIONAL

Settembre 2023

Criptovalute nei portafogli tradizionali?

Uno studio indipendente sull'asset allocation di criptovalute: Quali sono gli effetti sui rendimenti del portafoglio?



Pesi del portafoglio modello con e senza criptovalute

I portafogli modello sono suddivisi in una componente di rischio (60%) e una componente di avversione al rischio (40%). La loro struttura e allocazione degli attivi non è il risultato della nostra analisi di portafoglio, ma rappresenta piuttosto uno schema che si riscontra molto spesso nei portafogli discrezionali e nei portafogli fai-da-te.

I grafici da 1 a 6 mostrano esempi di pesi per i portafogli EUR con allocazioni in criptovalute dall'1% al 5%. In particolare, tutte le componenti di rischio si riducono proporzionalmente, mentre l'ETF obbligazionario non viene toccato. Lo stesso vale per i portafogli in CHF e GBP.

- La componente di rischio (60%) contiene tutti gli attivi tranne l'ETF obbligazionario.
- La componente avversa al rischio (40%) contiene solo il rispettivo ETF obbligazionario.
- Introduciamo le ponderazioni delle criptovalute (dall'1% al 5%) in ogni portafoglio, riducendo la componente di rischio del 60% proporzionalmente a tutti gli asset di rischio (la componente di rischio avverso rimane il 40%).



Questo documento è destinato agli investitori professionali. Esiste il rischio di perdita del capitale. Le informazioni contenute in questo opuscolo hanno uno scopo puramente informativo e non costituiscono una consulenza d'investimento, né una raccomandazione o una sollecitazione a effettuare una transazione o a investire in un prodotto finanziario.

max@etc-group.com



hanetf

Come investire in criptovalute attraverso la borsa regolamentata

XETRA

SIX

 **EURONEXT**

wiener
boerse

 **BX** Swiss

AQUIS
EXCHANGE

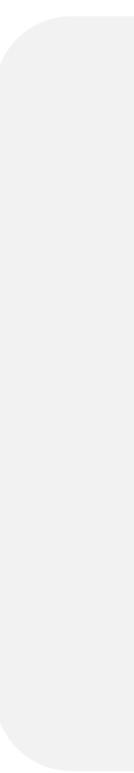
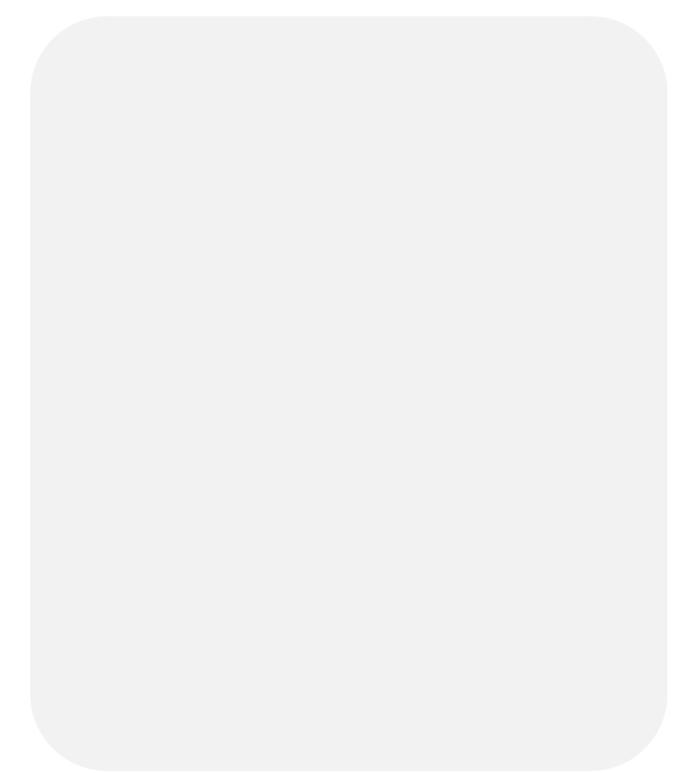
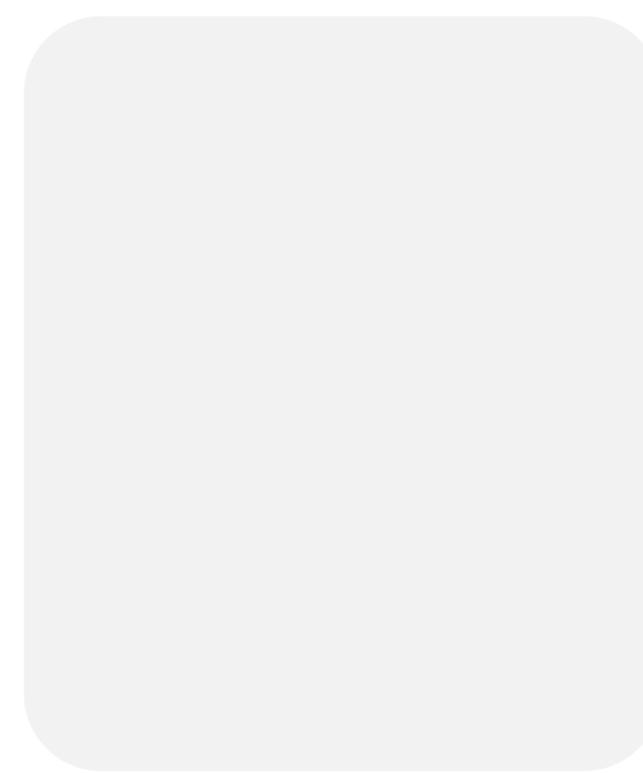
gettex

Cboe

Solo per investitori professionali. Quando scambi ETP e ETF, il tuo capitale è a rischio.

Come investire in criptovalute attraverso la borsa regolamentata

Esposizione efficiente e diretta con **ETP/ETC crypto – asset singoli**



 | NEWS | ETF | DA ETC GROUP ARRIVA IL PRIMO ETP SU CRIPTOVALUTE

Da ETC Group arriva il primo ETP su criptovalute basato su un indice MSCI



ETC Group



MSCI





Simbolo DA20
ISIN DE000A3G3ZL3
Valuta di trading € \$
WKN A3G3ZL3
TER 1.49 %
Borsa valori Deutsche Börse XETRA
Benchmark (Bloomberg) MXGSDA20



- Top 20 criptovalute
- Copertura del mercato crypto pari a circa l'85%
- Ribilanciamento (quadrimestrale, 30% capping)
- No stablecoins/pegged coins/privacy coins

L'MSCI World per le criptovalute...?

Indexed to
MSCI 

Investire nell'ampio mercato delle criptovalute

L'ETC Group MSCI Digital Assets Select 20 è il primo ETC di assets digitali al mondo basato su un indice MSCI. L'ETC è un titolo negoziato in borsa con supporto fisico che offre agli investitori un punto d'accesso semplice e di basso costo ai principali assets digitali e criptovalute investibili che comprendono circa l'85% del mercato crypto.

Obiettivo d'investimento:

L'ETC mira a seguire la performance, al lordo delle commissioni e delle spese, dell'indice MSCI Global Digital Assets Select Top 20 Capped. L'indice viene ribilanciato su base quadrimestrale.

Buy & Hold a lungo termine

Diversificato ideale per gli investitori privati (consulenti fai-da-te e robo advisor)

Passivo Riequilibrio quadrimestrale Efficiente dal punto di vista dei costi

Allocazione semplice

Ideale per la consulenza Si adatta a qualsiasi conto titoli

Può essere negoziato in piccoli volumi (investimento minimo: 1 titolo)

Liquidità e negoziazione negli orari di apertura della borsa

Esposizione Delta One

Ideale per i fund of funds Esposizione delta one flessibile e liquida per gli hedge fund

DA20

<https://etc-group.com/it/products/da20/>



hanetf

Grazie per l'attenzione!

Contatto per domande o materiali:

[**max@etc-group.com**](mailto:max@etc-group.com)

Appendice 1

Solo per investitori professionali. Quando scambi ETP e ETF, il tuo capitale è a rischio.

Correlation over time: Crypto vs. Equity (rolling)

Early days: From the inception of crypto

- Early stage of crypto, not widely known
- Low correlation (Global Equities (+10%), Global EM Equity (+7%))
- uncorrelated to the rest of asset classes

More mainstream (2017 onwards)

- Mainstream investors start to recognize
- First CME Bitcoin futures
- Correlation with global equities grows to 23%

Institutionalisation (2021 onwards)

- Growing adoption among institutional investors
- First synthetic Bitcoin ETF in US
- Growing demand for European crypto spot ETPs
- Crypto winter starts 2022
- Correlation to Global Equity Index grows to 46%!

Now (2023 onwards)

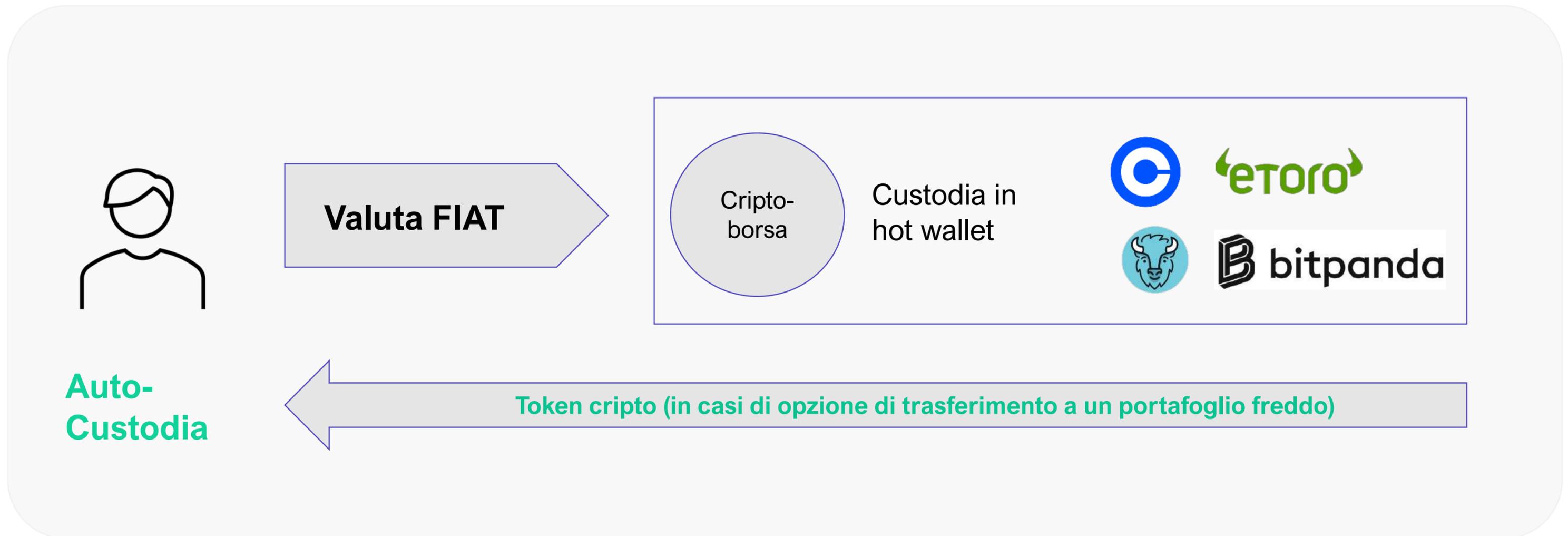
- Crypto winter particularly offset
- Blackrock files for Bitcoin spot ETF
- Correlation to global equities returns to low 16%
- 16% (or 0,16) is far less than often seen in media articles

Appendice 2

Come funziona il trading di ETC crypto

Criptovalute in borsa regolamentata?

Come funzionano principalmente il trading e gli investimenti in criptovalute



Criptovalute in borsa regolamentata?

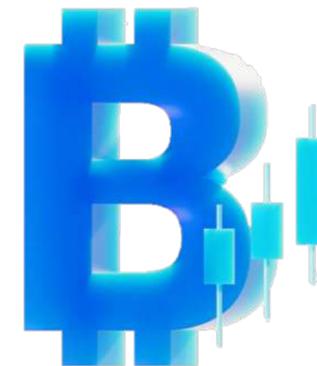
Oro fisico vs.
ETC su oro



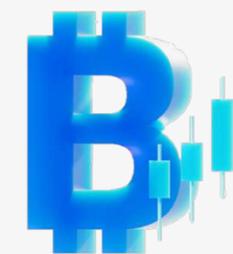
ETC su oro:
Titoli di debito con
sottostante oro
trattati in borsa



Investimento bitcoin
diretto vs.
ETC su bitcoin



Bitcoin ETC:
Titoli di debito con
sottostante bitcoin
trattati in borsa



Esempio: Gold ETC vs. Bitcoin ETC

ETC Name	XETRA-Gold®	ETC Group Physical Bitcoin (BTCE)
Quotazione primaria	Borsa di Francoforte - Xetra	Borsa di Francoforte - Xetra
Piattaforma trading	Xetra®	Xetra®
ISIN	DE000A0S9GB0	DE000A27Z304
Scadenza	Illimitato (a tempo indeterminato)	Illimitato (a tempo indeterminato)
100% depositato fisicamente	Si, con oro	Si, con bitcoin
Custodia	L'oro sottostante è custodito nei caveau di Clearstream Banking AG, una società interamente controllata da Deutsche Börse AG.	Il Bitcoin sottostante è custodito in modo cold-storage (offline) in caveau fisici di livello bancario presso BitGo Trust Company (regolamentata).
Consegna fisica	Sì, gli investitori possono esercitare in qualsiasi momento il diritto alla consegna dell'oro cartolarizzato nei confronti dell'emittente (consegna minima: 1 grammo di oro).	Sì, gli investitori possono esercitare il diritto alla consegna del Bitcoin sottostante nei confronti dell'emittente in qualsiasi momento (consegna minima: 1 unità di BTCE).
Asset garantiti da un fiduciario indipendente a beneficio degli investitori	Sì. Ciascun titolo ETC attesta il diritto alla consegna di un grammo d'Oro in conformità ai termini di emissione	Sì. Ogni titolo ETC evidenzia il diritto alla consegna di una quantità predefinita di bitcoin in conformità alle condizioni di emissione.

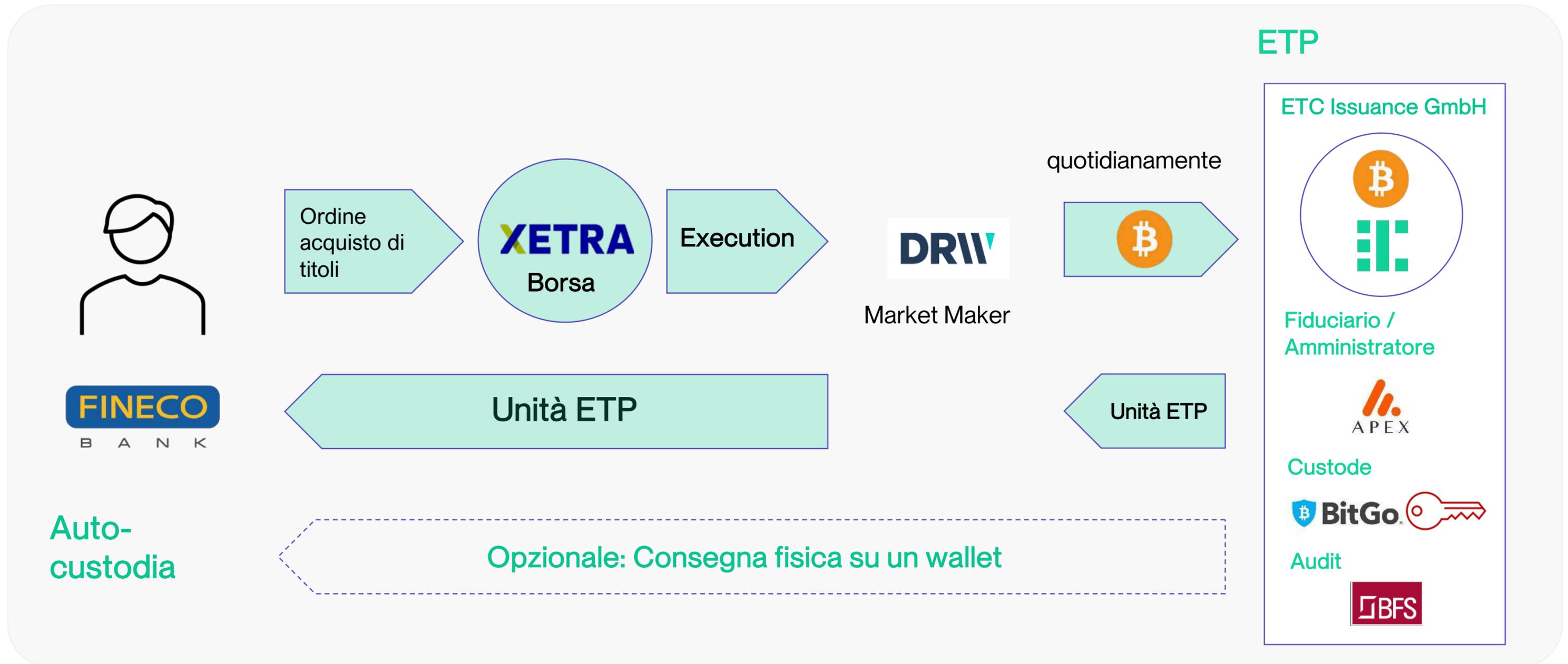
Che cos'è esattamente un ETP cripto?

- E** | **EXCHANGE**
Quotato in borsa, con relativo prospetto di emissione e un numero variabile di unità
- T** | **TRADED**
Negoziazione continua in borsa con prezzi in tempo reale grazie all'aiuto di market maker.
- P** | **PRODUCT**
Forma giuridica dell'ETF, ETC o ETN (Titolo di debito).

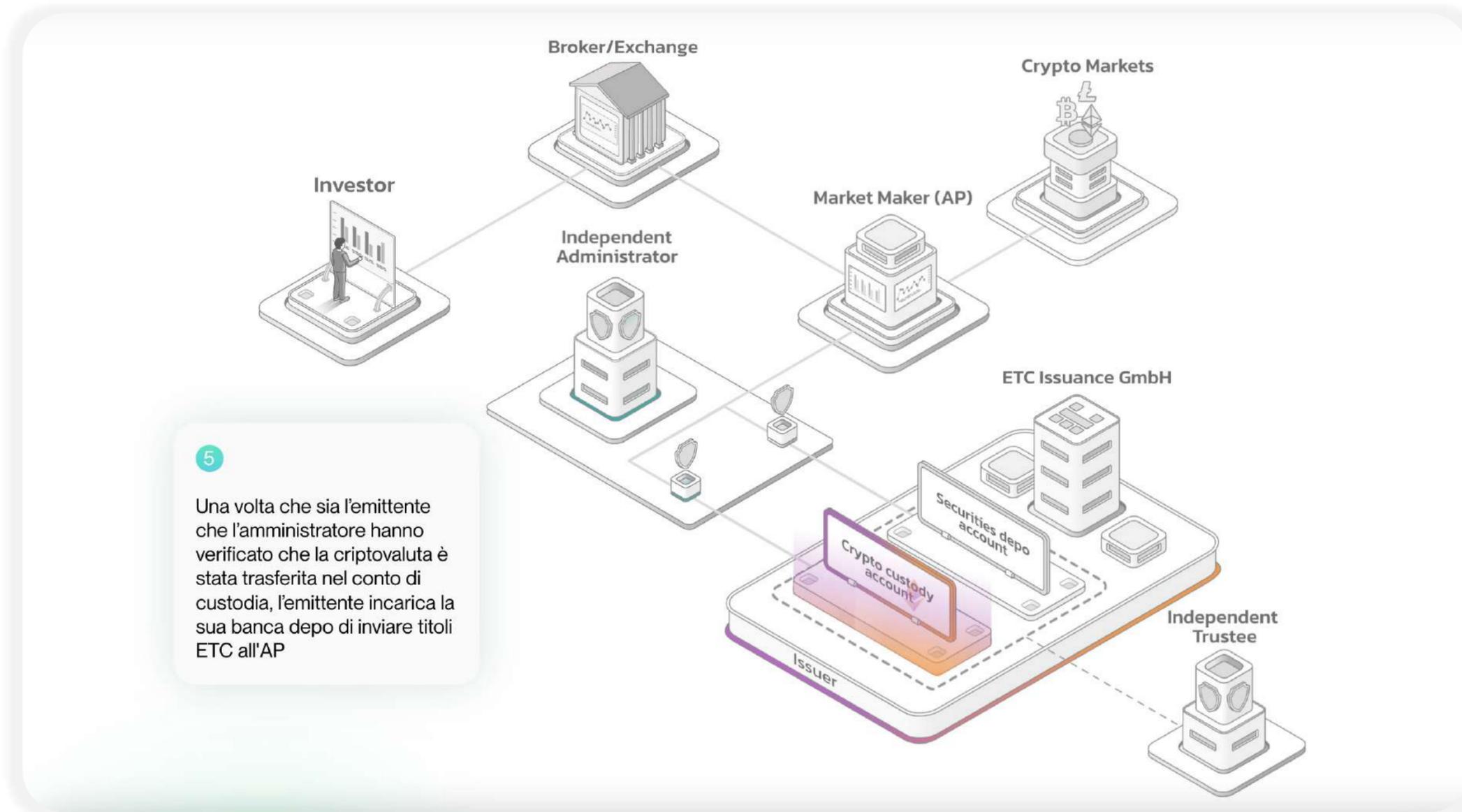
Gli ETP single asset non possono esistere come fondi (ETF), e quindi in Europa si utilizza una struttura con un'obbligazione. In ETC Group, "ETC" sta per Exchange Traded Cryptocurrency.

Accesso con qualsiasi conto titoli

Come funzionano gli ETP sulle criptovalute – in dettaglio



Come funzionano gli ETP sulle criptovalute in dettaglio: Flowchart



https://etc-group.com/it/products/how_it_works/

Partecipanti nella struttura ETP



L'investitore

I clienti mantengono un conto titoli. I titoli sono registrati lì e continuano ad appartenervi, anche se il broker si trova in difficoltà.



Broker

Il broker inoltra l'ordine a una sede di negoziazione di vostra scelta e gestisce l'acquisto/vendita. Comdirect, a titolo di esempio.



Market Maker

I market maker supportano la formazione del prezzo nel trading continuo in modo che la performance dell'ETP corrisponda a quella della criptovaluta. DRW ad esempio.



Emittente

L'emittente detiene il 100% della criptovaluta ed emette titoli di debito (unità ETC). ETC Issuance GmbH fa parte del Gruppo ETC.



Amministratore

Questa società assicura il giusto numero di pezzi nell'ETP e ne assume il controllo in caso di insolvenza.



Borsa regolamentata

Il broker indirizza l'ordine a questa posizione. Il prezzo e la quantità sono determinati automaticamente nel trading continuo.



Custode

Detiene la criptovaluta (in realtà i wallet) in un deposito cold-storage offline per conto dell'emittente.



Revisore pubblico tedesco

Un revisore controlla la contabilità dell'emittente

Rischi del trading di criptovalute e come un ETP può aiutare a minimizzare certi rischi

Errore di gestione

Informazioni errate per l'indirizzo del wallet portano a una perdita totale

Riciclaggio di denaro

Uso di trasferimenti di criptovalute a fini di riciclaggio di denaro

Attività illegali con i fornitori di servizi

Attacchi riusciti a hot wallet o fornitori di bridge

Difetti di progettazione delle criptovalute

Come nell'esempio Terra/Luna

Perdite dovute a variazioni della domanda

In modo analogo, gli ETP non offrono alcuna garanzia di valore rispetto alle valute fiat.

ETP



Partecipanti nella struttura ETP

Crypto ETC
Investire in criptovalute con la sicurezza di un conto titoli

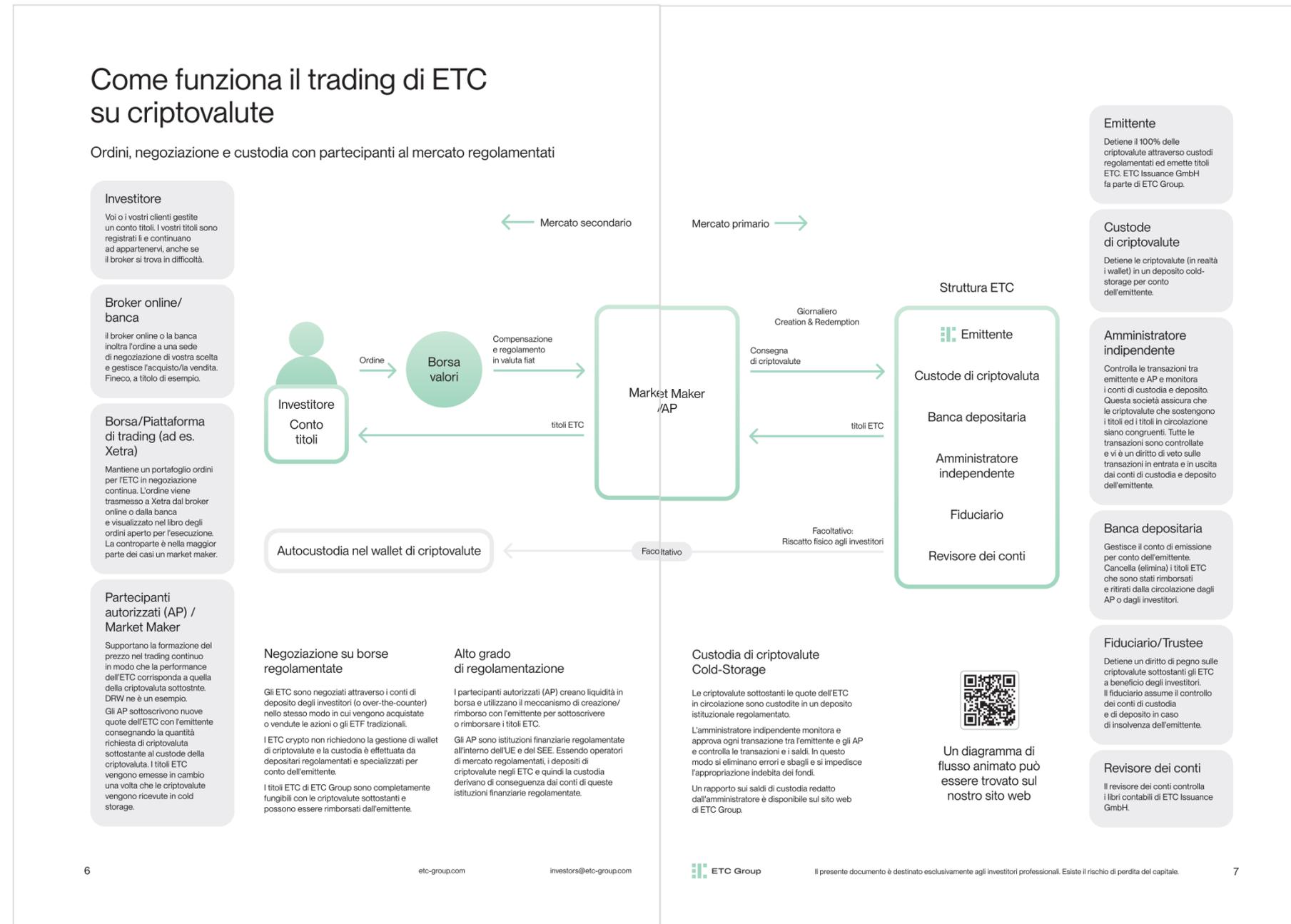
Investitore
Voi o i vostri clienti gestite un conto titoli. I vostri titoli sono registrati lì e continuano ad appartenervi, anche se il broker si trova in difficoltà.

Broker online/ banca
Il broker online o la banca inoltra l'ordine a una sede di negoziazione di vostra scelta e gestisce l'acquisto/la vendita. Finisco, a titolo di esempio.

Borsa/Piattaforma di trading (ad es. Xetra)
Mantiene un portafoglio ordini per l'ETC in negoziazione continua. L'ordine viene trasmesso a Xetra dal broker online o dalla banca e visualizzato nel libro degli ordini aperto per l'esecuzione. La controparte è nella maggior parte dei casi un market maker.

Partecipanti autorizzati (AP) / Market Maker
Supportano la formazione del prezzo nel trading continuo in modo che la performance dell'ETC corrisponda a quella della criptovaluta sottostante. DRW ne è un esempio. Gli AP sottoscrivono nuove quote dell'ETC con l'emittente consegnando la quantità richiesta di criptovaluta sottostante al custode della criptovaluta. I titoli ETC vengono emesse in cambio una volta che le criptovalute vengono ricevute in cold storage.

Questo documento è destinato agli investitori professionali. Esiste il rischio di perdita del capitale. Le informazioni contenute in questo opuscolo hanno uno scopo puramente informativo e non costituiscono una consulenza d'investimento, né una raccomandazione o una sollecitazione a effettuare una transazione o a investire in un prodotto finanziario.



Brochure d'informazioni ETC

Crypto ETC

Investire in criptovalute con la sicurezza di un conto titoli



Qualità e sicurezza dei prodotti e vantaggio degli investitori

La qualità del prodotto è fondamentale. Questo ha portato a scelte uniche nella strutturazione dei prodotti, come l'amministratore con potere di veto per tutte le transazioni di criptovalute e la realizzazione di revisioni regolari degli asset in custodia.

Regolamentata Cold-Storage

Le criptovalute degli ETC di ETC Group sono custodite in cold storage presso depositari specializzati. ETC Group lavora esclusivamente con i principali fornitori di depositi di criptovalute, quali:

Go

Go è una società che è stata pioniera della custodia multi-signature nel 2013 ed è stata la prima a ottenere uno standard del settore per criptovalute e assets digitali.

KOMAINU

Komainu è un custode europeo di asset digitali fondato nel 2018. L'azienda è specificamente progettata per fornire la custodia di assets digitali e criptovalute per investitori istituzionali e gestori patrimoniali.

Protezione e fiduciario indipendenti

Per il suo primo prodotto, l'ETC ha deliberatamente inserito nella struttura del processo un meccanismo di protezione per gli investitori, finora unico nel settore di criptovalute: è stato nominato un fiduciario indipendente (amministratore) che ha il potere di veto su tutti i movimenti di assets emessi dall'emittente con un veto legalmente vincente. I movimenti di assets avvengono dopo la quotazione in borsa, quando i Partecipanti e le partecipazioni all'emittente sono già in essere. Un bilancio indipendente di tutti i titoli in custodia è inoltre disponibile per gli investitori sul sito web: [investors@etc-group.com/proof-of-holdings](#)

L'implementazione da parte di ETC Group di questa ulteriore caratteristica di sicurezza va chiaramente oltre il Regolamento UE sui Prospetti e i requisiti normativi per gli emittenti. Un'altra caratteristica di sicurezza: un fiduciario indipendente detiene il pegno sugli investimenti degli investitori. Anche questo è indicato nel prospetto di emissione. Entrambe le misure, ossia il deposito completo e verificato in modo indipendente degli assets e la garanzia in caso di insolvenza, riducono al minimo il rischio di insolvenza dell'emittente.

[etc-group.com](#)

[investors@etc-group.com](#)

Questo documento è destinato agli investitori professionali. Esiste il rischio di perdita del capitale. Le informazioni contenute in questo opuscolo hanno uno scopo puramente informativo e non costituiscono una consulenza d'investimento, né una raccomandazione o una sollecitazione a effettuare una transazione o a investire in un prodotto finanziario.

max@etc-group.com

Appendice 3

A cosa prestare attenzione quando si selezionano gli ETP sulle criptovalute

Alcune domande da porsi quando si valuta un ETP su crypto / 1

Considerazioni normative

Chi è l'autorità di regolamentazione competente che ha approvato il Prospetto informativo?

Replica

L'ETP è a replica fisica o sintetica?

Quotazione

Qual è la borsa principale di quotazione? Esiste un CCP?

Liquidità

Quanto è liquido l'ETP in borsa? Quanto è stretto lo spread?

Alcune domande da porsi quando si valuta un ETP su crypto / 2

Struttura del prodotto

Quali **caratteristiche di sicurezza** per gli investitori sono state inserite nella struttura del prodotto?

Lending

Il prospetto consente il **prestito degli asset digitali** a sostegno del prodotto? Sì o No?

Fork policy

In qualità di investitore, **cosa riceverei** se si verificasse una biforcazione della blockchain?

Custodia

Chi è il depositario? È **regolamentato**? Esiste **un'assicurazione** in caso di hackeraggio, ecc.

Prova delle holding in custodia

Posso **verificare** che gli asset digitali in custodia siano sufficienti a coprire i titoli emessi?

Proof of Holdings

- Standard di trasparenza leader del settore
- Rapporto settimanale indipendente sui saldi emesso regolarmente
- L'amministratore del prodotto APEX verifica in modo indipendente i saldi del portafoglio cold-storage.



Apex Corporate & Advisory Services Ltd
 Quad Central Triq L-Esportaturi
 Zone 1, Central Business District
 Birkirkara, CBD 1040, Malta.
 T: (356)2792-2220 E: info-mt@apexgroup.com



Securities Issuer:

 ETC Issuance GmbH
 Thurn- und Taxis Platz 6
 60313 Frankfurt am Main
 info@etc-group.com

Weekly Balance Report
 Data as of 23.02.2023

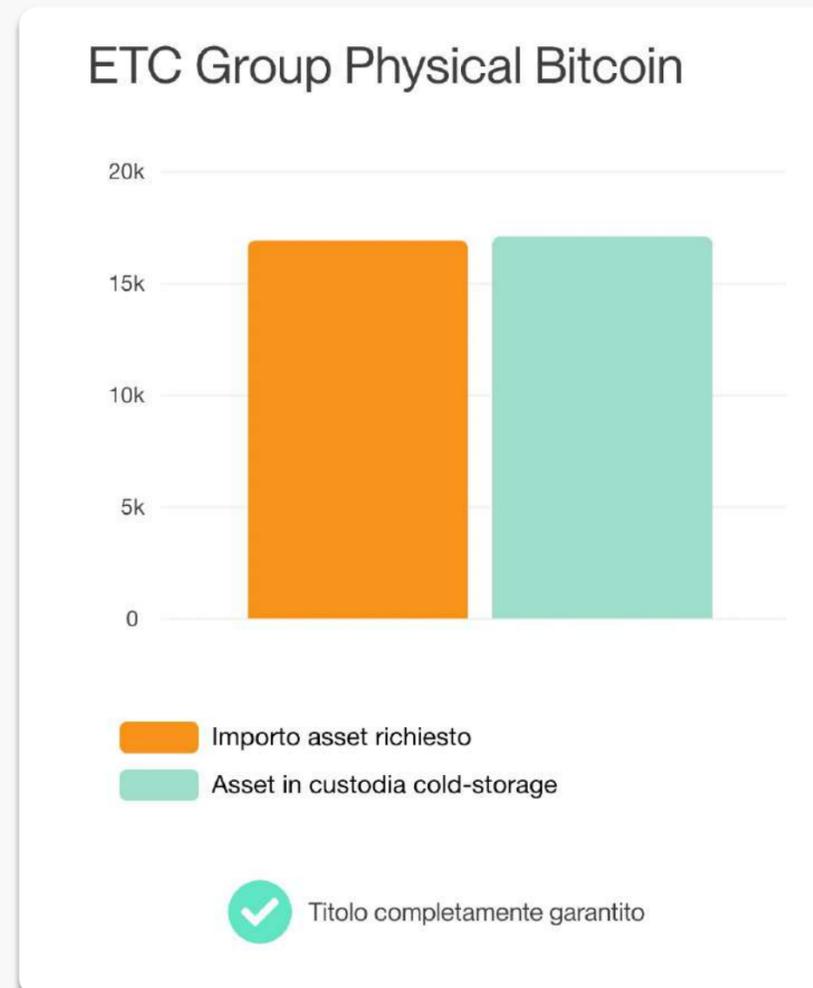
Product Name	Symbol	ISIN	Listings	Number of securities outstanding	Cryptocurrency Entitlement per unit	Required Cryptocurrency Collateral held in Depository	Actual balance of Cryptocurrency Collateral held in Depository
ETC Group Physical Bitcoin	BTCE	DE000A27Z304	XETRA, SIX, Euronext Paris, Euronext Amsterdam, Aquis, Vienna, CBOE NL	18,730,224	BTC 0.00094652	BTC 17,728.5448	BTC 17,731.6133
ETC Group Physical Ethereum	ZETH	DE000A3GMKD7	XETRA, SIX, Euronext Paris, Euronext Amsterdam, Vienna	3,993,685	ETH 0.00970422	ETH 38,755.5983	ETH 38,760.9845
ETC Group Physical Litecoin	ELTC	DE000A3GN5J9	XETRA, SIX, Euronext Paris, Euronext Amsterdam, Vienna	609,610	LTC 0.09614637	LTC 58,611.7916	LTC 59,106.1277

<https://etc-group.com/it/resources/proof-of-holdings/>

Proof of Holdings

- Standard di trasparenza leader del settore
- Saldi delle wallet di custodia per Bitcoin e Ethereum in tempo reale
- Prova di wallet indipendente – copia incolla dei indirizzi wallet – su qualsiasi sito blockchain explorer

<https://etc-group.com/it/resources/proof-of-holdings/on-chain-wallet-verification/>




ETC Group | Prodotti | Risorse | Imparare | Azienda | Contatti | It | IT | Privato

Pagina iniziale > Prova degli asset in custodia > On-chain verifica dei wallet

On-chain verifica dei wallet

Questa prova di asset on-chain mostra il bilancio di asset digitali in custodia a supporto dei titoli emessi da ETC Group. Il rispettivo importo in custodia cold-storage corrisponde al diritto di criptovaluta per titolo moltiplicato per le unità in circolazione. Gli importi indicati nell'elenco dei wallet corrispondenti possono essere verificati in modo indipendente sulla blockchain.

Hai delle domande sulla on-chain verifica dei wallet? Leggi le FAQ →

Saldo totale:
17,102.36478719 BTC

Ultimo aggiornamento: 2023-09-26 16:15:31

Indirizzi wallet di custodia

Indirizzo wallet	Saldo del wallet
35pgGeez3ou6ofrpjt8T7bvC9t6RrUK4p6	10,601.14090626 BTC
bc1qzwr8nzm8eafprhu5z4ze8atgmz8c5h2s0gl6th0y30pfnpdj377q3skp7r	649.09149147 BTC
bc1q77m2eng3agxnx48aluahymxe7tk26nmsk8h97fg9376hlh5xntusaxsl0d	377.02202063 BTC
bc1qij2r03fyfhvawy4u4i9wpp46pja4xqndnsl4c2swrn65aq5n48qsjfpqk	347.92052619 BTC

Caratteristiche strutturali degli ETC di ETC Group

Prospetto di base approvato dalla BaFin

Emittente con sede in
Germania
ISIN tedesco

Struttura senza rischio di fallimento dell'emittente

Fiduciario indipendente
Documenti disponibili al pubblico

100% Supporto fisico

Fungibilità completa
Possibilità di rimborso fisico per gli investitori

Amministratore indipendente

Detiene il diritto di veto su tutti i movimenti degli asset
Parte del Gruppo APEX

Fork Policy

Gli investitori hanno diritto a proventi in caso di un evento fork

Lending Policy

Prestito non consentito dal prospetto
Gli asset sottostanti servono esclusivamente come garanzia per i titoli in circolazione

Custodi leader di mercato

Custodia cold-storage regolamentata
Sicurezza multi-firma
Assicurazione contro l'hacking e i crimini dei colletti bianchi

Trasparenza

Reporting indipendente sulla custodia degli asset digitali
Proof of holdings

Appendice 4

Il caso d'investimento e valutazione di Ethereum

ETC Group Research



Ottobre 2023

La tesi di investimento per Ethereum



Questo documento è destinato agli investitori professionali. Esiste il rischio di perdita del capitale. Le informazioni contenute in questo opuscolo hanno uno scopo puramente informativo e non costituiscono una consulenza d'investimento, né una raccomandazione o una sollecitazione a effettuare una transazione o a investire in un prodotto finanziario.

group

etc-group.com

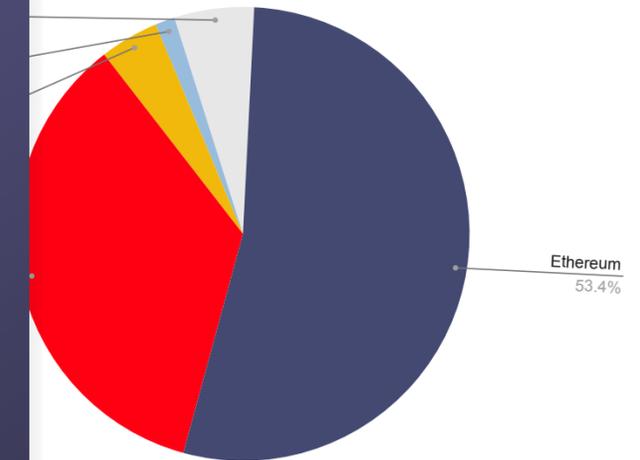
mercato di Ethereum – in Market Cap

nte del valore delle stablecoin è distribuito
46,5% è implementato su altre blockchain

cosistema delle stablecoin
n stablecoin presenti sulla

Le stablecoin su Ethereum possono essere
perfettamente integrate con applicazioni finanziarie
decentralizzate per prestiti, prestiti e trading.

Ethereum hanno guadagnato
rendendole forme di
uide e ampiamente accettate.



osto 2023

Group Research

© ETC Group, 2023 – Tutti i diritti riservati

Page 10 of 28

max@etc-group.com

Informazione importante

Le informazioni contenute in questa presentazione hanno uno scopo puramente informativo e non costituiscono una consulenza d'investimento, una raccomandazione o una sollecitazione a effettuare una transazione.

Il presente documento (che può assumere la forma di presentazione, comunicato stampa, post sui social media, post sul blog, annuncio trasmesso o strumento simile - ai fini della presente clausola di esclusione di responsabilità, ci riferiamo a questa categoria di comunicazioni in generale come "Documento") è emesso da ETC Issuance GmbH ("Emittente"), una società costituita secondo le leggi della Germania. Se si sta considerando di investire in titoli emessi dal Gruppo ETC, compresi i titoli descritti nel presente Documento, è necessario verificare con il proprio broker o banca che i titoli emessi da ETC Group siano disponibili nella propria giurisdizione e adatti al proprio profilo di investimento.

Le materie prime/cryptovalute negoziate in borsa o ETC sono altamente volatili e la loro performance è imprevedibile. I risultati passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri. Il prezzo di mercato degli ETC è soggetto a fluttuazioni e non fornisce un reddito fisso. Il valore di un investimento in ETC può essere influenzato dalle fluttuazioni dei tassi di cambio e dei prezzi sottostanti. Il presente documento può contenere dichiarazioni previsionali, comprese quelle relative alla convinzione o alle attuali aspettative di ETC Group in merito alla performance di determinate classi di attività. Le dichiarazioni previsionali sono soggette a determinati rischi, incertezze e ipotesi e non vi è alcuna garanzia che tali dichiarazioni si rivelino accurate e i risultati effettivi potrebbero differire in modo sostanziale. Pertanto, non si deve fare affidamento sulle dichiarazioni previsionali.

Il presente documento non costituisce una consulenza di investimento, un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta di acquisto di un prodotto o di un investimento. Un investimento in un ETC legato a una criptovaluta, come quelli offerti da ETC Group, dipenderà dalla performance della criptovaluta sottostante, al netto delle spese, ma non si prevede che tale performance venga raggiunta esattamente. Gli ETC sono soggetti a numerosi rischi, tra cui, a titolo esemplificativo e non esaustivo, rischi generali di mercato legati a movimenti avversi del prezzo del sottostante, nonché rischi valutari, di liquidità, operativi, legali e normativi.

Il presente documento riflette fedelmente le opinioni e i punti di vista di ETC Group alla data del presente documento, fermo restando che tali opinioni e punti di vista possono cambiare di volta in volta.

Il presente documento riflette fedelmente le opinioni e i punti di vista del Gruppo ETC alla data del presente documento, fermo restando che tali opinioni e punti di vista possono essere modificati di volta in volta.

ETC Issuance GmbH, società di diritto tedesco, è l'emittente dei titoli descritti nel presente documento ai sensi del Prospetto di Base del 23 novembre 2021 e, prima di esso, del Prospetto di Base del 14 gennaio 2021 e del Prospetto del 4 giugno 2020 e di varie condizioni definitive (relative a BTCE, ZETH e ad altre serie di titoli emessi ai sensi del presente Prospetto di Base), in ogni caso come di volta in volta integrate e approvate dalla BaFin. Qualsiasi decisione di investire in titoli (compresi i prodotti e gli importi) offerti da ETC Group deve essere presa alla luce della propria situazione specifica, dopo aver ottenuto una consulenza indipendente in materia di investimenti, fiscale e legale.

Si consiglia inoltre di leggere l'ultima versione del Prospetto informativo e/o del Prospetto di base prima di investire e, in particolare, di fare riferimento alla sezione intitolata "Fattori di rischio" per ulteriori dettagli sui rischi associati a un investimento. Questi Prospetti e altri documenti sono disponibili nella sezione "Risorse" di etc-group.com. Se visitate questo sito web, vi verrà richiesto di autocertificare la vostra giurisdizione e il vostro tipo di investitore per poter accedere a questi documenti, e così facendo potreste essere soggetti ad altre clausole di esclusione della responsabilità e a informazioni importanti.

Informazione importante

SE VI TROVATE NEL REGNO UNITO, NEGLI STATI UNITI O IN CANADA

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind nicht als Werbung oder sonstige Maßnahme zur Förderung eines öffentlichen Angebots in den Vereinigten Staaten oder Kanada oder einem ihrer Bundesstaaten, Provinzen oder Territorien zu verstehen, wo weder der Emittent noch seine Produkte zum Vertrieb oder Verkauf zugelassen oder registriert sind und wo kein Prospekt des Emittenten bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde eingereicht wurde. Weder dieses Dokument noch die darin enthaltenen Informationen dürfen (direkt oder indirekt) in die Vereinigten Staaten von Amerika mitgenommen, übertragen oder verteilt werden.

DIVULGAZIONE SUI SOCIAL MEDIA

Publicazioni su social media (in particolare LinkedIn e Twitter) di ETC Group e delle sue affiliate ("Social Media") non sono, e non devono essere considerati, raccomandazioni, sollecitazioni o offerte da parte di ETC Group o delle sue affiliate per l'acquisto o la vendita di titoli, futures, opzioni o altri strumenti finanziari o altre attività o per la fornitura di consulenza o servizi di investimento. ETC Group compie ogni ragionevole sforzo per garantire che le informazioni contenute nei social media siano accurate e affidabili; tuttavia, a volte possono verificarsi degli errori. L'utente deve tenere presente che il materiale presente sui social media viene fornito "così com'è" senza alcun tipo di garanzia, né esplicita né implicita. ETC Group non garantisce l'accuratezza, la validità, la tempestività o la completezza dei materiali presenti sui social media.

RISCHI DELLE CRIPTOVALUTE

Le criptovalute sono attività molto volatili e sono note per le loro estreme fluttuazioni di prezzo. Se da un lato è possibile ottenere guadagni significativi, dall'altro c'è il rischio di perdere una parte o la totalità del capitale investito. Il valore degli ETC è influenzato dal prezzo della criptovaluta sottostante. Il prezzo delle criptovalute può subire ampie fluttuazioni e può essere influenzato, ad esempio, da eventi politici, economici o finanziari globali e regionali, da eventi normativi o da dichiarazioni delle autorità di regolamentazione, da attività di negoziazione di investimenti, di copertura o di altro tipo da parte di un'ampia gamma di partecipanti al mercato, da biforcazioni dei protocolli sottostanti, da interruzioni dell'infrastruttura o dei mezzi con cui i cryptoasset vengono prodotti, distribuiti, conservati e scambiati. Il prezzo delle criptovalute può anche cambiare a causa della fluttuazione della fiducia degli investitori nelle prospettive future della classe di attivi. Le caratteristiche delle criptovalute e la divergenza degli standard normativi applicabili creano il potenziale per gli abusi di mercato e potrebbero portare a un'elevata volatilità dei prezzi. Gli importi ricevuti dagli obbligazionisti (i) al momento del rimborso dell'obbligazione in USD, se gli obbligazionisti non possono ricevere criptovalute per motivi legali o normativi, o (ii) al momento della vendita in borsa, dipenderanno dall'andamento del prezzo della rispettiva criptovaluta e dalla liquidità disponibile.

Per una panoramica dettagliata dei rischi associati alle criptovalute e in particolare agli ETC, si rimanda al Prospetto e al Prospetto di Base, disponibili sul sito web dell'Emittente all'indirizzo www.etc-group.com.

Informazione importante

Communications issued in the UK (ETFs and ETCs)

The content in this document is issued by HANetf Limited (“HANetf”) and approved by Privium Fund Management (UK) Limited (“Privium”). HANetf are an appointed representative of Privium, which is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority. HANetf is registered in England and Wales with registration number 10697042.

Communications issued in the European Economic Area (“EEA”) relating to ETFs

The content in this document is issued by HANetf Management Limited (“HML”) acting in its capacity as management company of HANetf ICAV. HML is authorised and regulated by the Central Bank of Ireland. HML is registered in Ireland with registration number 621172.

Communications issued in the European Economic Area (“EEA”) relating to ETCs

The content in this document is issued by Walnut Financial Services B.V. and OAKK Capital Partners B.V. (“OAKK”), an investment firm authorized and regulated by the Authority for the Financial Markets in The Netherlands. OAKK is registered in the Netherlands with registration number 24425154.

This communication has been prepared for professional investors, but the ETCs and ETFs set out in this communication (“Products”) may be available in some jurisdictions to any investors. Please check with your broker or intermediary that the relevant Product is available in your jurisdiction and suitable for your investment profile.

Past performance is not a reliable indicator of future performance. The price of the Products may vary and they do not offer a fixed income. This document may contain forward looking statements including statements regarding our belief or current expectations with regards to the performance of certain assets classes. Forward looking statements are subject to certain risks, uncertainties and assumptions. There can be no assurance that such statements will be accurate and actual results could differ materially from those anticipated in such statements. Therefore, readers are cautioned not to place undue reliance on these forward-looking statements. The content of this document is for information purposes and for your internal use only, and does not constitute an investment advice, recommendation, investment research or an offer for sale nor a solicitation of an offer to buy any Product or make any investment. An investment in an exchange traded product is dependent on the performance of the underlying asset class, less costs, but it is not expected to track that performance exactly. The Products involve numerous risks including among others, general market risks relating to underlying adverse price movements in an Index (for ETFs) or underlying asset class and currency, liquidity, operational, legal and regulatory risks. In addition, in relation to Cryptocurrency ETCs, these are highly volatile digital assets and performance is unpredictable. The information contained on this document is not, and under no circumstances is to be construed as, an advertisement or any other step in furtherance of a public offering of securities in the United States or any province or territory thereof, where none of the Issuers (as defined below) or their Products are authorised or registered for distribution and where no prospectus of any of the Issuers has been filed with any securities commission or regulatory authority. No document or information on this document should be taken, transmitted or distributed (directly or indirectly) into the United States. None of the Issuers, nor any securities issued by it, have been or will be registered under the United States Securities Act of 1933 or the Investment Company Act of 1940 or qualified under any applicable state securities statutes.

The Issuers:

1. HANetf ICAV, an open-ended Irish collective asset management vehicle issuing under the terms in the Prospectus and relevant Supplement for the ETF approved by the Central Bank of Ireland (“CBI”) (“ETF Prospectus”) is the issuer of the ETFs. Investors should read the current version of the ETF Prospectus before investing and should refer to the section of the ETF Prospectus entitled ‘Risk Factors’ for further details of risks associated with an investment in the ETFs. Any decision to invest should be based on the information contained in the ETF Prospectus.

2. HANetf ETC Securities plc, a public limited company incorporated in Ireland, issuing under the terms in the Base Prospectus approved by the Central Bank of Ireland and the final terms of the relevant series (“ETC Securities Documentation”) is the issuer of the precious metals ETCs. Investors should read the latest version of the ETC Securities Documentation before investing and should refer to the section of the Base Prospectus entitled ‘Risk Factors’ for further details of risks associated with an investment in the ETCs. Any decision to invest should be based on the information contained in the ETC Securities Documentation.

3. ETC Issuance GmbH, a limited liability company incorporated under the laws of the Federal Republic of Germany, issuing under the terms in the Prospectus approved by the Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (“BaFin”) and the final terms (“Cryptocurrency Prospectus”) is the issuer of the ETCM ETCs. Investors should read the latest version of the Cryptocurrency Prospectus before investing and should refer to the section of the Cryptocurrency Prospectus entitled ‘Risk Factors’ for further details of risks associated with an investment in the ETCs contained in the Cryptocurrency Prospectus. Any decision to invest should be based on the information contained in the Cryptocurrency Prospectus.

The ETF Prospectus, ETC Securities Documentation, and Cryptocurrency Prospectus can all be downloaded from www.hanetf.com.

The decision and amount to invest in any Product should take into consideration your specific circumstances after seeking independent investment, tax and legal advice. We do not control and are not responsible for the content of third-party websites.

We believe the information in this document is based on reliable sources, but its accuracy cannot be guaranteed. The views expressed are the views of Hanetf at time of publication and may change. Neither Privium nor Hanetf is liable for any losses relating to the accuracy, completeness or use of information in this communication, including any consequential loss.