Bitcoin: una buona opzione per diversificare il portafoglio

Pubblicato il 1 novembre 2024

Dovile Silenskyte
Director, Digital Assets Research

Principali insegnamenti

- Il bitcoin è una criptovaluta mega cap con un curriculum di tutto rispetto.
- Data la mancanza di correlazione con gli asset tradizionali, può migliorare significativamente il profilo di rischio/rendimento di un portafoglio multi-asset.
- Sebbene lo Sharpe ratio del portafoglio globale 60/40 aumenti con un'allocazione maggiore al bitcoin, l'1% rappresenta un punto di partenza ragionevole per gran parte degli investitori, in quanto indicativo di una visione neutrale sul mercato.
- Prodotti correlati WisdomTree Physical Bitcoin Scopri di più

"Non mettere tutte le uova in un solo paniere" è una frase ben nota che sottolinea l'importanza della diversificazione. Quando gli investitori diversificano i loro portafogli, allocano a varie asset class e/o a diversi asset all'interno dell'asset class selezionata.

A titolo esemplificativo, gli investitori in azioni possono diversificare i loro portafogli attraverso:

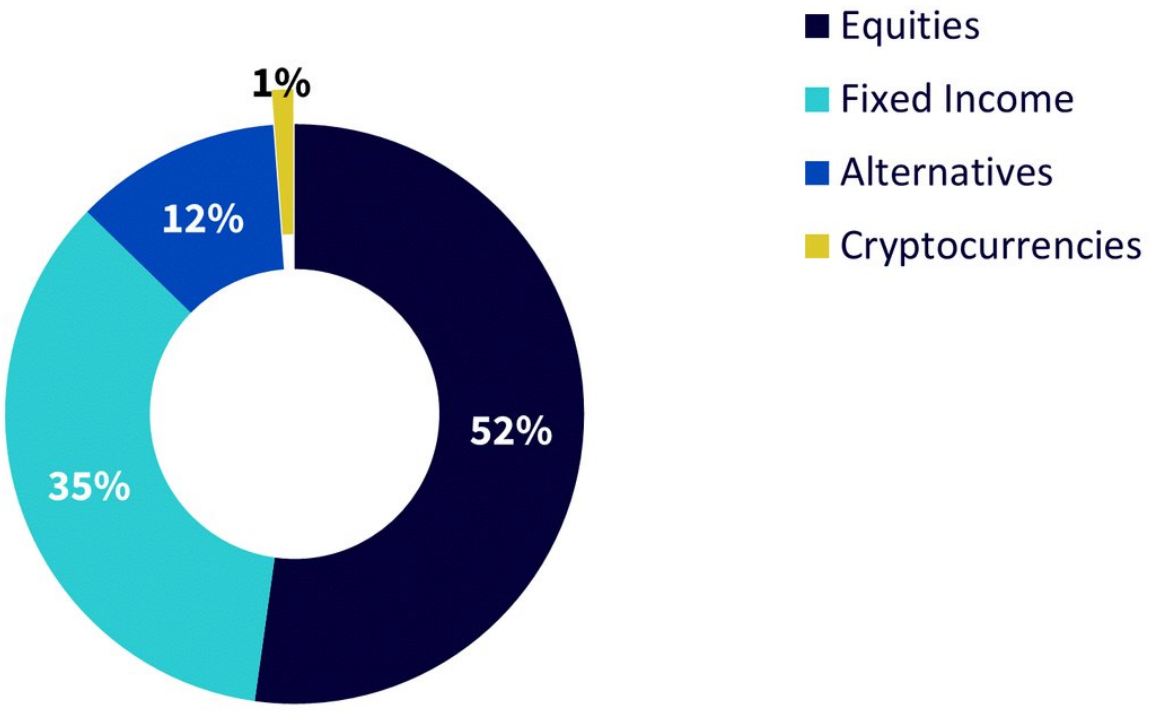
- mercati emergenti e mercati sviluppati;
- small cap insieme a large e mid cap.

Per gli investitori multi-asset, un'allocazione ragionevole alle alternative, che integri gli investimenti azionari e obbligazionari standard, può essere fondamentale per ottenere i risultati migliori.

Un'asset class che non può più essere ignorata

Le criptovalute vantano ormai 15 anni di storia e rappresentano una porzione significativa del portafoglio di mercato investibile. Sebbene la maggior parte degli investitori preferirebbe far finta che non esistano, in quanto ancora relativamente difficili da comprendere e valutare, ormai la necessità di dedicare tempo a questa asset class nascente ma in rapida crescita e sviluppo si fa sentire.

Figura 1: Il portafoglio di mercato



Fonte: Bloomberg, WisdomTree. Aggiornata al 30 settembre 2024. In USD. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

La figura 1 (in alto) mostra il portafoglio di mercato di tutti gli asset quotati e investibili a cui gli investitori possono accedere. Con una capitalizzazione di mercato di oltre 2.000 miliardi di dollari[1], le criptovalute rappresentano circa l'1% del portafoglio di mercato, che ha una capitalizzazione totale di poco superiore ai 200.000 miliardi di dollari[2]. Il bitcoin è una mega cap e continua a rappresentare poco più della metà della capitalizzazione di mercato delle criptovalute[3].

Qual è il principale vantaggio derivante dall'aggiunta di bitcoin a un portafoglio multi-asset?

Diversificazione del portafoglio

Nel nostro sondaggio del 2024 sugli investitori professionali, il 35,13% ha dichiarato di ritenere che il ruolo delle criptovalute in un portafoglio sia quello di “diversificare in qualità di asset non correlato”[4]. Storicamente, il bitcoin ha una bassa correlazione con gli asset tradizionali. La Figura 2 (in basso) illustra questo aspetto mostrando le correlazioni tra bitcoin e asset tradizionali negli ultimi due anni. La linea del bitcoin è estremamente verde, il che indica l'assenza di correlazione con gli altri asset riportati nella tabella.

Figura 2: Correlazioni tra il bitcoin e gli asset tradizionali

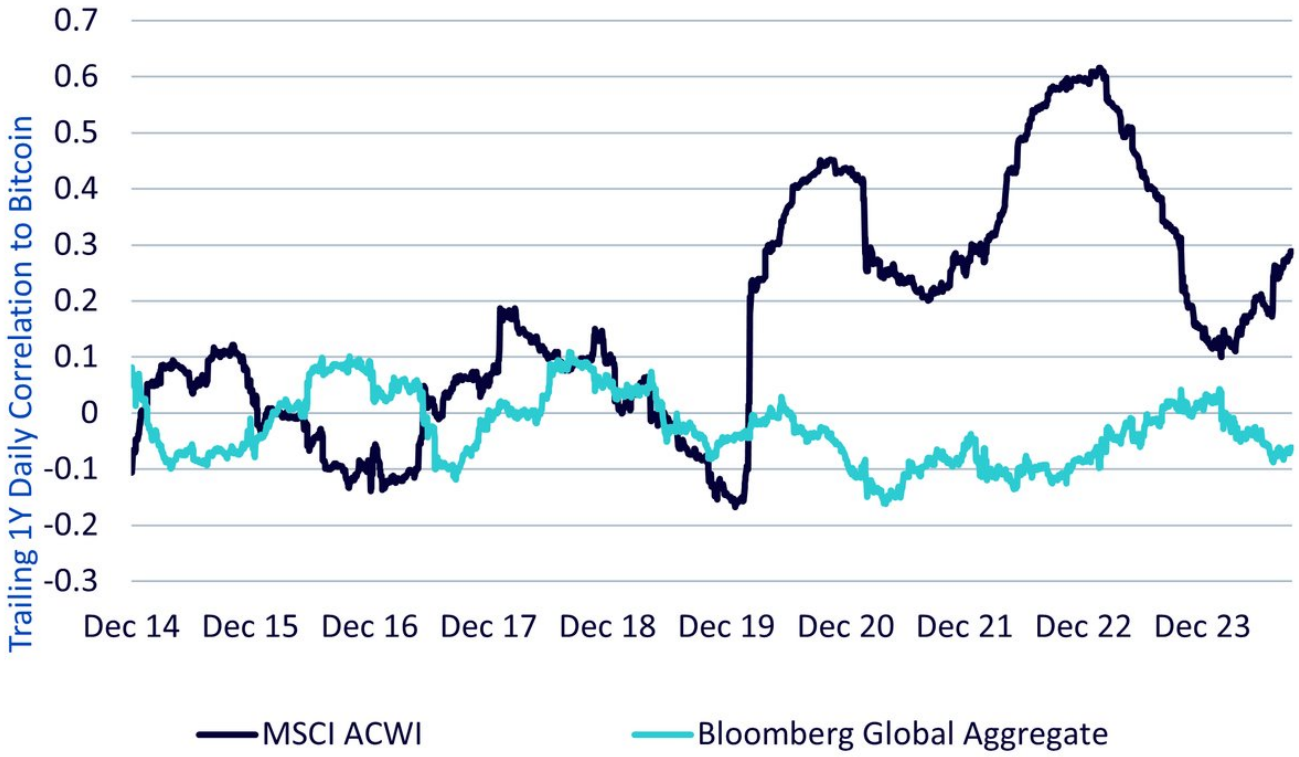
	Titoli azionari	Small cap	Reddito fisso - Tutto	Obbligazioni IG	Titoli di Stato	Titoli societari	Alto rendimento	Materie prime	Oro	Infrastrutture	REIT
Bitcoin	2%	5%	1%	1%	2%	-2%	-2%	3%	7%	1%	-1%
Titoli azionari		90%	52%	51%	47%	55%	75%	33%	26%	60%	77%
Small cap			53%	51%	47%	56%	80%	33%	21%	62%	84%
Reddito fisso - Tutto				100%	99%	98%	80%	3%	51%	63%	67%
Obbligazioni IG					99%	98%	79%	2%	51%	62%	67%
Titoli di Stato						95%	74%	0%	52%	60%	64%
Titoli societari							85%	5%	46%	63%	68%
Alto rendimento								23%	33%	67%	78%
Materie prime									39%	22%	18%
Oro										40%	28%
Infrastrutture											77%

Fonte: Bloomberg, WisdomTree. 30 settembre 2022 – 30 settembre 2024. In USD. Sulla base dei rendimenti settimanali. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Sebbene la Figura 2 (in alto) si limiti agli ultimi due anni, la storia che racconta si ripete fin dalla nascita del bitcoin. È inoltre molto interessante notare che l'oro è più correlato alle azioni e al reddito fisso rispetto al bitcoin.

Poiché il portafoglio globale 60/40 rimane un portafoglio multi-asset standard, gli investitori vogliono solitamente vedere come è cambiata nel tempo la correlazione del bitcoin con gli indici MSCI All Country World (MSCI ACWI) e Bloomberg Global Aggregate.

Figura 3: Correlazioni giornaliere nel corso di periodi di un anno rispetto al bitcoin



Fonte: Bloomberg, WisdomTree. 31 dicembre 2014 – 30 settembre 2024. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

La figura 3 (in alto) mostra che, storicamente, la correlazione giornaliera nel corso di periodi di un anno (1Y) è stata:

- relativamente stabile tra bitcoin e reddito fisso (ossia, il Bloomberg Global Aggregate);
- più variabile tra bitcoin e azioni (ossia, l'MSCI ACWI), con un massimo storico di poco superiore allo 0,6 raggiunto a marzo 2023.

Sebbene la correlazione del bitcoin con l'MSCI ACWI index sia cambiata nel tempo, storicamente allocare appena l'1% del portafoglio globale 60/40 al bitcoin ha migliorato il profilo di rischio/rendimento dello stesso, come mostrato nella Figura 4 (in basso).

Figura 4: Bitcoin in un portafoglio multi-asset

	Portafoglio globale 60/40	Portafoglio con l'1% di bitcoin	Portafoglio con il 3% di bitcoin	Portafoglio con il 5% di bitcoin	Portafoglio con il 10% di bitcoin	MSCI AC World	Bloomberg Multi-verse	Bitcoin
Rendi-mento annualiz-zato	5,90%	6,55%	7,85%	9,13%	12,31%	9,07%	0,84%	51,24%
Volatilità	8,83%	8,90%	9,18%	9,65%	11,46%	14,01%	5,04%	67,41%
Sharpe Ratio	0,49	0,56	0,69	0,79	0,94	0,55	-0,14	0,74
Beta	70%	71%	73%	75%	80%	100%	24%	178%

Fonte: Bloomberg, WisdomTree. 31 dicembre 2013 – 30 settembre 2024. In USD. Sulla base dei rendimenti giornalieri. Il portafoglio globale 60/40 è composto per il 60% dall'MSCI All Country World e per il 40% dal Bloomberg Multiverse. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

I miglioramenti sopra descritti del profilo di rischio/rendimento sono dovuti principalmente al fatto che la volatilità del bitcoin non è visibile a livello di portafoglio a causa della sua bassissima correlazione con tutti gli altri asset che compongono il portafoglio globale 60/40. In altre parole, mentre il bitcoin è di per sé volatile (come mostrato sul lato destro della Figura 4), con un'allocazione dell'1% allo stesso la volatilità del portafoglio globale 60/40 aumenta di appena 7 pb[5].

Conclusione

Le criptovalute hanno una storia di tutto rispetto e rappresentano circa l'1% del portafoglio di mercato quotato, a cui la maggior parte degli investitori può accedere facilmente. Il bitcoin è una mega cap e continua a rappresentare poco più della metà della capitalizzazione di mercato delle criptovalute. Dato che non è correlato agli asset tradizionali, può migliorare significativamente il profilo di rischio/rendimento di un portafoglio multi-asset.

Sebbene lo Sharpe ratio del portafoglio globale 60/40 aumenti con un'allocazione maggiore al bitcoin, l'1% rappresenta un punto di partenza ragionevole per gran parte degli investitori, in quanto indicativo di una visione neutrale sul mercato.

[1] Fonte: Bloomberg, WisdomTree. 30 settembre 2024.
[2] Fonte: Bloomberg, WisdomTree. 30 settembre 2024.
[3] Fonte: Messari. 22 ottobre 2024.
[4] WisdomTree, Censuswide. Pan-Europe Professional Investor Survey Research, sondaggio condotto su 817 investitori professionali in tutta Europa tra giugno e luglio 2024.
[5] Fonte: Bloomberg, WisdomTree. 31 dicembre 2013 – 30 settembre 2024. In USD. Sulla base dei rendimenti giornalieri. Il portafoglio globale 60/40 è composto per il 60% dall'MSCI All Country World e per il 40% dal Bloomberg Multiverse.

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.