# Quanto dovrebbe allocare un investitore neutrale alle criptovalute?

Pubblicato il 7 marzo 2024

**Pierre Debru**
Head of Research, Europe

## Principali insegnamenti

- Le criptovalute rappresentano già l’1% del portafoglio di mercato, ossia il portafoglio che simula la totalità degli asset liquidi a cui gli investitori possono accedere.
- Per un gestore multi-asset, assumere una posizione neutrale significa investire l'1% delle proprie attività in Bitcoin e criptovalute. Qualsiasi scelta diversa porterebbe a una sovraponderazione o sottoponderazione e presupporrebbe una forte conoscenza e convinzione.
- Con un investimento dell'1%, si assume una posizione neutrale sullo spazio, pronta a cogliere i potenziali rialzi e a gestire il rischio limitando quello di ribasso a un solo punto percentuale.
- Prodotti correlati WisdomTree Physical Bitcoin, WisdomTree Physical Ethereum, WisdomTree Physical Crypto Mega Cap Equal Weight Scopri di più

Con il lancio di ETF (exchange-traded fund) spot sul bitcoin regolamentati negli Stati Uniti, le criptovalute hanno compiuto un ulteriore passo verso la completa istituzionalizzazione. Grazie alla disponibilità di veicoli regolamentati in tutto il mondo, per i professionisti degli investimenti ormai è praticamente impossibile ignorare l'asset class nel suo complesso. Come per qualsiasi altra asset class, è necessario che gli investitori e i gestori di portafogli sviluppino le proprie opinioni e valutino se "sottoponderare" o "sovraponderare" Bitcoin, Ethereum e le altre criptovalute.

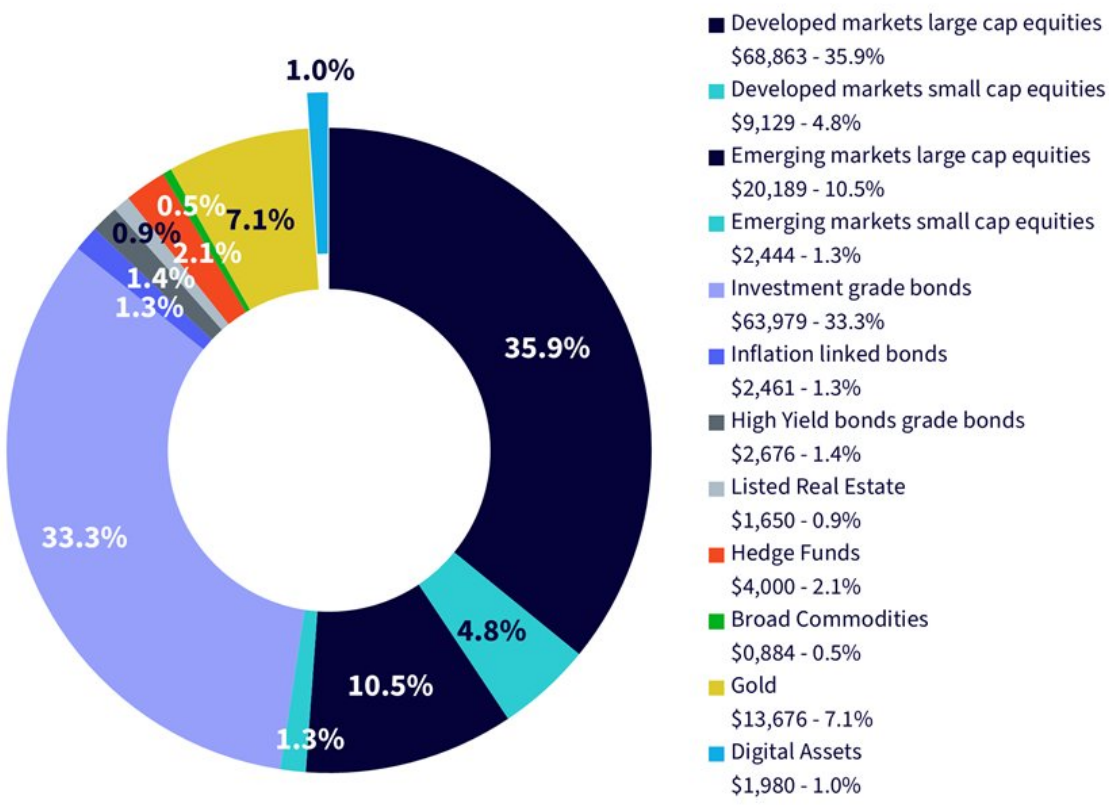
**Allocare l'1% alle criptovalute significa rimanere neutrali**

Poiché le criptovalute sono un'asset class molto giovane, con cui molti investitori hanno ancora poca dimestichezza, sarebbe facile pensare che un posizionamento neutrale corrisponda a un investimento dello 0% e che tutto ciò che supera lo zero costituisca una sovraponderazione. Tuttavia, non è così.

Per determinare il posizionamento neutrale di un’attività in un portafoglio multi-asset, è sufficiente osservare il portafoglio di mercato, ossia il portafoglio che simula la totalità degli asset liquidi a cui gli investitori possono accedere. La Figura 1 mostra l'attuale portafoglio di mercato.

La capitalizzazione di mercato totale degli asset liquidi è di circa 191.000 miliardi di dollari. Quella delle criptovalute è pari a quasi 2.000 miliardi di dollari, ovvero l'1% della capitalizzazione di mercato totale. Si tratta di un mercato di dimensioni simili a quello delle obbligazioni ad alto rendimento, delle obbligazioni indicizzate all'inflazione o delle small cap dei mercati emergenti.

**Figura 1: Attuale portafoglio di mercato**




Fonte: Bloomberg, WisdomTree. Aggiornata al 16 febbraio 2024. Le capitalizzazioni di mercato sono espresse in miliardi di 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.**

In altre parole, oggi, per un gestore multi-asset, assumere una posizione neutrale significa investire l'1% delle proprie attività in bitcoin e criptovalute. In assenza di una tesi d'investimento forte e fondata che avvalori la scomparsa di tale spazio, l'1% rappresenta una scelta razionale per gli investitori. Si tratta di una posizione sicura che consente di approfittare della sua continua crescita in scenari positivi e di limitare le perdite (all'1%) in quelli più negativi.

**Non investire in criptovalute significa assumere un rischio asimmetrico negativo nei confronti dello spazio**

Scegliendo di non investire in asset digitali, gli investitori stanno di fatto scommettendo attivamente contro l'asset class. Per agire in tal senso, dovrebbero avere una tesi d'investimento forte e chiara a sostegno della sottoponderazione.

Un investimento short è un investimento asimmetrico in cui l'asimmetria gioca a sfavore dell'investitore. Il rialzo è limitato, poiché l'asset può perdere solo il 100%, mentre il ribasso è illimitato. Pertanto, per un gestore di portafogli il rischio associato alla sottoponderazione di un asset è molto più elevato rispetto alla sovraponderazione, poiché in una posizione long l'asimmetria gioca a favore dell'investitore. Per questo motivo, gli investitori tendono a ritenere che, per scegliere di sottoponderare, la convinzione e gli argomenti a favore di tale scelta debbano essere più forti di quelli alla base di una sovraponderazione.

Nel caso di asset altamente volatili, come le criptovalute, considerare questo aspetto è ancora più importante. Il Bitcoin è stato l'asset class migliore in nove degli ultimi 12 anni. Inoltre, in sei di questi nove anni, i rendimenti sono stati superiori al 100%[1]. Quindi, l'asimmetria sarebbe stata davvero positiva per un investitore che avesse scelto una sovraponderazione e davvero negativa per un investitore che avesse preferito una sottoponderazione. Inoltre, tali enormi rendimenti non sono un ricordo del passato. Proprio l'anno scorso il Bitcoin ha reso il 157%[2].

### Conclusione

Se ci si limita a esaminare le caratteristiche delle criptovalute, è chiaro che possono apportare valore a un portafoglio multi-asset. Grazie al loro potenziale di crescita, alle credenziali di diversificazione e alla facilità del relativo investimento attraverso veicoli regolamentati, per gli investitori diventa sempre più difficile ignorarle. Con un investimento dell'1%, si assume una posizione neutrale sullo spazio, pronta a cogliere i potenziali rialzi e a gestire il rischio limitando quello di ribasso a un solo punto percentuale.

Per maggiori informazioni sull'impatto che aggiungere piccole quantità di criptovalute ha su un portafoglio multi-asset, si rimanda al nostro ultimo documento di ricerca sull'argomento.

### Asset utilizzati

| Titoli azionari | MSCI All Country World net TR | NDUEACWF |
|---|---|---|
| Small Cap | MSCI All Country World Small Cap net TR | M1WDSC |
| Reddito fisso - Tutto | Bloomberg Multiverse TR | LF93TRUU |
| Obbligazioni IG | Bloomberg Global Aggregate TR | LEGATRUU |
| Titoli di Stato | Bloomberg Global Aggregate Treasuries TR | LGTRTRUU |
| Titoli societari | Bloomberg Global Aggregate Corporates TR | LGDRTRUU |
| Alto rendimento | Bloomberg Global High Yield TR | LG30TRUU |
| Materie prime | Bloomberg Commodity TR | BCOMTR |

| | | |
|---|---|---|
| Oro | LBMA Gold Price PM USD | GOLDLNPM |
| Infrastrutture | MSCI World Infrastructure net TR | M1WO0INF |
| REITS | FTSE EPRA NARIET Developed TR | RUGL |

[1] Fonte: Bloomberg, WisdomTree. Dal 31 dicembre 2013 al 31 dicembre 2023. 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. Per informazioni sugli asset utilizzati, consultare la parte finale.**

[2] Fonte: WisdomTree, Bloomberg. 31 dicembre 2022 - 31 dicembre 23, in USD. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

## 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.