Il perché del 2%: il bitcoin merita spazio

Pubblicato il 18 settembre 2025

Dovile Silenskyte
Director, Digital Assets Research

Principali insegnamenti

- Un'allocazione del 2% al bitcoin in un portafoglio tradizionale 60/40 ha storicamente generato rendimenti più elevati con una volatilità aggiuntiva minima, offrendo un interessante aumento della performance corretta per il rischio.
- La bassa correlazione del bitcoin con azioni e obbligazioni migliora la diversificazione, aiutando i portafogli a rimanere resilienti anche durante gravi drawdown delle criptovalute.
- Man mano che il bitcoin acquisisce legittimità istituzionale, rappresentando l'1,7% del portafoglio di mercato globale, un'allocazione dello 0% non è più neutrale, ma costituisce una sottoponderazione attiva.
- Prodotti correlati WisdomTree Physical Bitcoin, WisdomTree Physical CoinDesk 20 Scopri di più

Gli investitori affermano di apprezzare la diversificazione, ma la maggior parte continua a fingere che il bitcoin non esista. Un'esposizione pari a zero non significa essere prudenti, bensì sottoponderare attivamente un'asset class in rapida crescita. Storicamente, un'allocazione misurata del 2% ha aumentato i rendimenti senza influire sulla volatilità. Il vero rischio è aggrapparsi ai vecchi schemi mentre il mercato va avanti.

Perché adesso?

Il bitcoin non è più una scommessa marginale. Gli asset digitali rappresentano l'1,7% del portafoglio globale quotato[1], confermando il loro ingresso nel mondo delle asset class istituzionali. Come mostra la figura in basso, il solo bitcoin rappresenta il 56% della capitalizzazione di mercato totale delle criptovalute[2], rafforzando il suo status di asset di riferimento nei mercati digitali.

Figura 1: Bitcoin in percentuale rispetto alla capitalizzazione di mercato totale delle criptovalute



Fonte: Artemis Terminal, WisdomTree, 31 agosto 2025. **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 vera domanda per gli investitori non è più se il bitcoin debba essere incluso in un portafoglio, ma quanto allocare.

Nei test in cieco, i consumatori spesso preferivano la Pepsi, ma continuavano a bere Coca-Cola per abitudine. Gli investitori rischiano di commettere lo stesso errore, aggrappandosi a schemi noti e ignorando i vantaggi del bitcoin. Un'allocazione del 2% sfida questo pregiudizio senza stravolgere il portafoglio.

- Alto rendimento, basso costo: un'allocazione del 2% al bitcoin in un portafoglio globale 60/40 ha aggiunto un rendimento annuo dell'1,3%, con appena lo 0,19% di volatilità in più[3]. L'information ratio che ne deriva, pari a 0,97[4], è eccezionale per gli standard di gestione patrimoniale, con la maggior parte delle strategie che fa fatica a mantenere anche solo la metà di tale livello.
- Il segreto sta nella bassa correlazione: la correlazione contenuta tra bitcoin (intorno o al di sotto del 20%[5]) e azioni/obbligazioni fa sì che la volatilità a livello di portafoglio aumenti solo in misura minima.
- Rendimenti asimmetrici: il bitcoin è stato l'asset con la performance migliore in otto degli ultimi 11 anni[6]. Nei tre anni in cui è rimasto indietro, la sottoperformance è stata netta a livello di asset, ma marginale a livello di portafoglio.
- Resilienza durante i mercati ribassisti: anche durante gli inverni delle criptovalute, quando il bitcoin ha subito un crollo superiore al 70%, l'allocazione del 2% ha intaccato i rendimenti del portafoglio in misura modesta.

Figura 2: L'impatto del bitcoin sui mercati delle criptovalute dimostra la resilienza del portafoglio anche quando lo stesso ha subito un crollo del 70-80%

	Portafoglio con il 2% di bitcoin	Azioni	Reddito fisso (tutto)	Bitcoin
Primo inverno delle criptovalute (31/12/2013 - 14/01/2015)	-2,20%	1,77%	1,01%	-75,49%
Secondo inverno delle criptovalute (18/12/2017 - 14/12/2018)	-2,83%	-6,63%	-2,35%	-83,10%
Terzo inverno delle criptovalute (10/11/2021 - 21/11/2022)	-1,51%	-12,96%	-17,55%	-72,74%

Bloomberg, WisdomTree, dal 31 dicembre 2013 al 29 agosto 2025. In USD. Sulla base dei rendimenti giornalieri. Il portafoglio globale 60/40 è composto per il 60% dall'MSCI AC 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.**

Come mostrato nella figura in alto, un'allocazione disciplinata del 2% offre un'esposizione al rialzo senza rischi di ribassi catastrofici.

Allocazione neutrale con barriere di protezione

Non detenere bitcoin in un portafoglio multi-asset non significa assumere una posizione “neutrale”. Si tratta di una sottoponderazione attiva, ovvero una scommessa strutturale contro questa asset class in rapida crescita. Tuttavia, il bitcoin rimane volatile: i guadagni sono spesso improvvisi e i crolli inevitabili. La soluzione è una roadmap disciplinata che concilia opportunità e controllo del rischio:

- ribilanciamento sistematico - prevenire lo scostamento dell’allocazione e cristallizzare i guadagni;
- stress test per i portafogli - garantire che i ribassi rimangano contenuti durante gli inverni delle criptovalute;
- modellazione - eseguire test storici e con orizzonti temporali mobili rispetto al proprio valore di riferimento;
- monitoraggio - tenere traccia della volatilità, dei drawdown e dei coefficienti di prestazione nel tempo;
- revisione regolare - riesaminare le ipotesi man mano che l'adozione, la regolamentazione e le correlazioni evolvono.

Questo processo pragmatico garantisce un'allocazione misurata, pari a circa il 2%, che coglie il potenziale di rialzo del bitcoin mantenendo sotto stretto controllo i rischi per il portafoglio.

Conclusione: un orientamento intelligente e misurato

Un'allocazione del 2% non rappresenta una scelta radicale. Si tratta di un orientamento ponderato sul piano strategico in quanto:

- sfrutta il potenziale di rialzo asimmetrico;
- aumenta il rischio solo in misura minima;
- è in linea con il mercato globale investibile;
- si adatta in modo responsabile al contesto tradizionale.

Per i portafogli che cercano sia resilienza che rilevanza, il 2% in bitcoin non è più un'opzione facoltativa, ma il punto di partenza più intelligente.

[1]Bloomberg, WisdomTree, 29 agosto 2025. Misurato in USD.
[2]Artemis Terminal, WisdomTree, 1 settembre 2025. Misurato in USD.
[3]Bloomberg, WisdomTree, 31 dicembre 2013 – 29 agosto 2025. In USD. Sulla base dei rendimenti giornalieri. Il portafoglio globale 60/40 è composto per il 60% dall'MSCI AC 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.**
[4]Bloomberg, WisdomTree, 31 dicembre 2013 – 29 agosto 2025. In USD. Sulla base dei rendimenti giornalieri. Il portafoglio globale 60/40 è composto per il 60% dall'MSCI AC 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.**
[5]Bloomberg, WisdomTree, 31 dicembre 2013 – 31 agosto 2025. In USD. Sulla base dei rendimenti settimanali. Il portafoglio globale 60/40 è composto per il 60% dall'MSCI AC 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.**
[6]Bloomberg, WisdomTree, 31 dicembre 2013 – 31 agosto 2025. 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.**

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.