# Il vero rischio non è la volatilità del bitcoin, ma una scarsa esposizione

Pubblicato il 13 maggio 2026

**Dovile Silenskyte**
Director, Digital Assets Research

## Principali insegnamenti

- Nonostante i cali storici superiori al 50%, i rendimenti annualizzati mobili a quattro anni sono rimasti costantemente positivi, a dimostrazione del fatto che è l'orizzonte temporale, e non la volatilità, a determinare i risultati effettivi.
- La performance complessiva del bitcoin dipende in larga misura da un numero limitato di giorni di negoziazione; trascurarli può compromettere i rendimenti, a conferma del fatto che mantenere l'esposizione conta più delle tempistiche di ingresso.
- Anche un'allocazione dell'1-2% in bitcoin, a parità di capitalizzazione di mercato, ha migliorato i rendimenti storici e gli indici di Sharpe nei portafogli multi-asset, con aumenti solo marginali in termini di drawdown.
- Prodotti correlati WisdomTree Physical Bitcoin Scopri di più

Nonostante sia stato l'asset con la migliore performance dell'ultimo decennio, il bitcoin rimane strutturalmente sotto-allocato nei portafogli multi-asset.

Gli investitori potrebbero lasciarsi influenzare dall'emotività nel processo decisionale. Il risultato è una costante sottoesposizione ad asset caratterizzati da rendimenti convessi e da una bassa correlazione con gli asset tradizionali.

Nel corso dei cicli, si ripete lo stesso schema comportamentale:

- Il rischio viene sopravvalutato
- Il contributo del portafoglio viene sottostimato
- Il timing ha la priorità sull'esposizione

Il risultato è prevedibile: mancata partecipazione a una distribuzione dei rendimenti fortemente sbilanciata verso destra.

Non si tratta di un problema legato al bitcoin. È un problema di struttura.

**Concezione errata n. 1: il bitcoin è troppo volatile per gli investitori a lungo termine**

**Realtà**: la volatilità è il prezzo della convessità.

Le riduzioni di valore del bitcoin possono essere significative, superando spesso il 50% da picco a minimo.[1] Questo è un dato di fatto.

L'importante è capire se tali ribassi compromettano i risultati a lungo termine. Sebbene i dati storici[2] suggeriscano che, in alcuni casi, i periodi di detenzione a lungo termine abbiano attenuato l'impatto dei ribassi, non vi è alcuna garanzia che i risultati futuri seguiranno andamenti simili.

- Dalla fine del 2013, i rendimenti su base mobile a quattro anni sono stati storicamente positivi in tutti i periodi osservati.
- Il rendimento mediano annualizzato su base mobile a quattro anni è stato del 64%.
- Il peggiore rendimento annualizzato su base mobile a quattro anni osservato è stato del 7%.

Sebbene la volatilità a breve termine sia stata elevata, i risultati a lungo termine sono rimasti positivi. Questo divario deriva da una mancata corrispondenza dell'orizzonte temporale:

- L'orizzonte a breve termine fa emergere la volatilità.
- L'orizzonte a lungo termine cattura la rideterminazione dei prezzi guidata dall'adozione.

**Figura 1: Il bitcoin ha registrato rendimenti annualizzati su base mobile positivi su un periodo di quattro anni in tutti i periodi osservati**



Fonte: WisdomTree, Artemis Terminal. 23 marzo 2026. **Non è possibile investire direttamente in un indice. Il rendimento storico non è indicativo dei risultati futuri e gli investimenti potrebbero registrare perdite di valore.**

I comportamenti sono costanti:

- Gli investitori si aggrappano ai ribassi.
- Escono dal mercato nei momenti critici.
- Si lasciano sfuggire le fasi di ripresa.

Considerare la volatilità come sinonimo di rischio porta a decisioni di allocazione strutturalmente non ottimali.

**Concezione errata n. 2: il timing è più importante dell'entità dell'investimento**

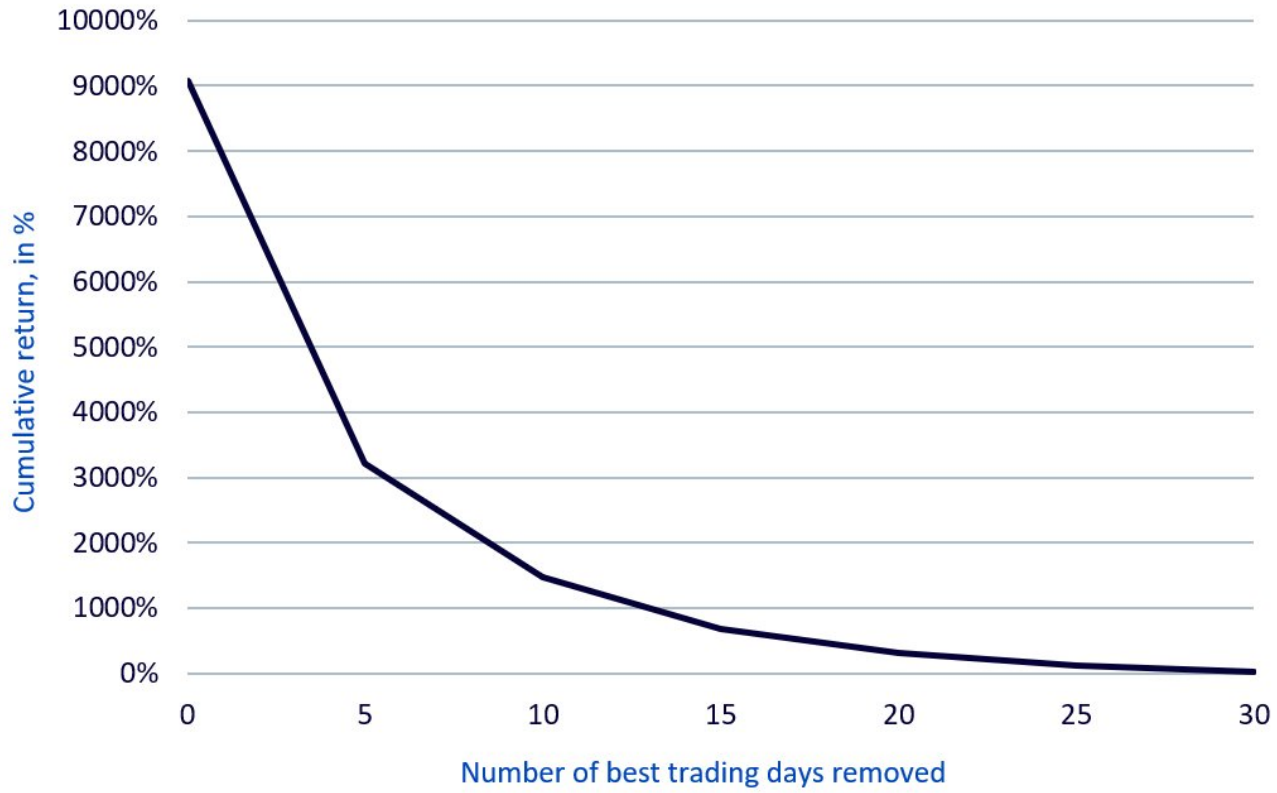
**Realtà**: l'esposizione determina i risultati, la tempistica li perfeziona.

Gli investitori spesso si concentrano sui punti di ingresso, sottovalutando l'importanza di mantenere l'esposizione.

I rendimenti del bitcoin sono altamente concentrati. Basta perdere i soli 30 giorni migliori di trading per ridurre i rendimenti cumulativi da oltre il 9.000% al 26%[3]. Questo perché:

- Il market timing richiede precisione in due momenti: all'entrata e all'uscita.
- Perdere un rialzo è molto più dannoso che entrare nel momento sbagliato.

**Figura 2: Il mancato sfruttamento dei giorni migliori per il trading di bitcoin compromette i rendimenti**




Fonte: WisdomTree, Artemis Terminal. Dal 1° gennaio 2014 al 23 marzo 2026. Non è possibile investire direttamente in un indice. Il rendimento storico non è indicativo dei risultati futuri e gli investimenti potrebbero registrare perdite di valore.

Cosa può risultare efficace in pratica:

- Allocazione coerente neutrale rispetto alla capitalizzazione di mercato pari a circa l'1-2%.
- Ribilanciamenti periodici.
- Piano di accumulo opzionale per ridurre la dispersione dei prezzi d'ingresso.

La coerenza è più importante della precisione. Le decisioni relative all'allocazione determinano la partecipazione, mentre quelle relative al timing servono solo a perfezionare i risultati.

**Concezione errata n. 3: la volatilità rende il bitcoin inadatto ai portafogli**

**Realtà**: l'impatto del portafoglio è determinato dalla correlazione e dall'asimmetria.

La volatilità, di per sé, non è una variabile decisionale. La costruzione del portafoglio dipende dagli effetti di interazione.

Storicamente, il bitcoin ha mostrato:

- Elevata volatilità intrinseca.

- Bassa correlazione con gli asset tradizionali.
- Forte asimmetria positiva (rialzo asimmetrico).

Questa combinazione è molto efficace e storicamente ha contribuito a generare vantaggi in termini di diversificazione, sebbene comporti anche ulteriori fonti di rischio, tra cui un'elevata volatilità e incertezza.

I dati dimostrano che l'integrazione del bitcoin in un portafoglio globale tradizionale con un'allocazione 60/40 storicamente:

- Ha aumentato i rendimenti.
- Presenta indici di Sharpe migliorati.
- Ha causato un lieve aumento dei drawdown.

**Figura 3: Piccole allocazioni in bitcoin hanno storicamente migliorato l'efficienza del portafoglio**

| | Portafoglio globale 60/40 | Portafoglio bitcoin all'1% | Portafoglio bitcoin al 3% | Portafoglio bitcoin al 5% | Portafoglio bitcoin al 10% |
|---|---|---|---|---|---|
| Rendimento annualizzato | 6.4% | 7.0% | 8.2% | 9.4% | 12.4% |
| Volatilità | 8.8% | 8.8% | 9.1% | 9.6% | 11.3% |
| Indice di Sharpe | 0.52 | 0.59 | 0.70 | 0.80 | 0.94 |
| Information ratio | -- | 0.93 | 0.93 | 0.92 | 0.92 |
| Max Drawdown | -24% | -25% | -26% | -27% | -30% |

Fonte: Bloomberg, WisdomTree. Dal 31 dicembre 2013 al 31 dicembre 2025. In dollari statunitensi. Dati basati sui rendimenti giornalieri. Il portafoglio globale 60/40 è composto per il 60% dall'indice MSCI All Country World e per il 40% dall'indice Bloomberg Multiverse. **Non è possibile investire direttamente in un indice. Il rendimento storico non è indicativo dei risultati futuri e gli investimenti potrebbero registrare perdite di valore.**

A titolo di esempio, storicamente[4]:

- Un'allocazione del 3% in bitcoin ha aumentato i rendimenti annualizzati dell’1,8%.
- Ha migliorato l'indice di Sharpe di 0,18.
- Ha aumentato il drawdown massimo solo del 2%.

Un'allocazione del 3% in bitcoin ha aumentato i rendimenti annualizzati dell’1,8%.

Ha migliorato l'indice di Sharpe di 0,18.

Ha aumentato il drawdown massimo solo del 2%.

Ciò è dovuto al fatto che il rischio non dipende solo dalla volatilità, ma anche dal modo in cui gli asset interagiscono tra loro.

Il contributo del bitcoin al portafoglio deriva dalla diversificazione e dall'asimmetria, non dalla stabilità.

**Dalla concezione errata alla disciplina di allocazione**

Il cambiamento necessario è di natura analitica, non ideologica. Gli investitori devono riconsiderare tre presupposti fondamentali:

- Riconsiderare la volatilità. La volatilità è una caratteristica intrinseca degli asset basati sull'adozione, non un fattore squalificante.
- Dare priorità all'allocazione rispetto al timing. È l'esposizione a determinare i risultati; il timing serve solo a perfezionarli.
- Eseguire una valutazione a livello di portafoglio. Il parametro rilevante è il contributo all'efficienza del portafoglio, non la volatilità isolata.

Riconsiderare la volatilità. La volatilità è una caratteristica intrinseca degli asset basati sull'adozione, non un fattore squalificante.

Dare priorità all'allocazione rispetto al timing. È l'esposizione a determinare i risultati; il timing serve solo a perfezionarli.

Eseguire una valutazione a livello di portafoglio. Il parametro rilevante è il contributo all'efficienza del portafoglio, non la volatilità isolata.

In pratica:

- Pensa in termini di portafogli, non di singoli titoli.
- Dimensiona adeguatamente le posizioni.
- Estendi l'orizzonte temporale.

Pensa in termini di portafogli, non di singoli titoli.

Dimensiona adeguatamente le posizioni.

Estendi l'orizzonte temporale.

Come sempre, occorre tenere presenti un paio di avvertenze importanti:

- I rendimenti futuri sono incerti e probabilmente inferiori alle medie storiche.
- Le strutture di correlazione potrebbero evolversi con l'aumentare dell'adozione istituzionale.

Queste avvertenze non invalidano la tesi, ma rafforzano la necessità di una definizione disciplinata delle quote di allocazione.

**Considerazioni finali**

Il bitcoin non sta fallendo i test di investimento. Sono gli investitori ad applicare quelli sbagliati.

Gli investitori dovrebbero considerare quanto segue:

- Valutare il bitcoin nel contesto del proprio portafoglio.
- Concentrarsi sull'esposizione piuttosto che sulla precisione del timing.
- Estendere l'orizzonte di investimento.

Valutare il bitcoin nel contesto del proprio portafoglio.

Concentrarsi sull'esposizione piuttosto che sulla precisione del timing.

Estendere l'orizzonte di investimento.

Alla luce di queste considerazioni, il bitcoin può passare da investimento speculativo ad allocazione strategica.

Il vero rischio non è la volatilità, ma la sottoesposizione strutturale.

Il bitcoin è un asset altamente volatile e può subire significative fluttuazioni di prezzo in brevi periodi. Gli investitori potrebbero perdere una parte o l'intero importo del proprio investimento. Il suo valore può essere influenzato da sviluppi normativi, cambiamenti tecnologici, sentiment di mercato e condizioni di liquidità. Le attività digitali possono inoltre essere soggette a rischi operativi e di custodia. Gli investimenti in attività digitali come il bitcoin sono di natura speculativa e potrebbero non essere adatti a tutti gli investitori. Gli investitori dovrebbero valutare attentamente la propria tolleranza al rischio e consultare la documentazione pertinente, inclusi il prospetto e il KID/KIID, prima di investire.

[1]Fonte: WisdomTree, Artemis Terminal. 23 marzo 2026.

[2] Fonte: WisdomTree, Artemis Terminal. 23 marzo 2026.

[3] Fonte: WisdomTree, Artemis Terminal. Dal 1° gennaio 2014 al 23 marzo 2026.

[4] Fonte: Bloomberg, WisdomTree. Dal 31 dicembre 2013 al 31 dicembre 2025. In dollari statunitensi. Dati basati sui rendimenti giornalieri. Il portafoglio globale 60/40 è composto per il 60% dall'indice MSCI All Country World e per il 40% dall'indice 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.