



Perspectivas de la cartera

El papel del Bitcoin en una cartera

Introducción

Desde su creación en el año 2008, el bitcoin ha soportado un intenso escrutinio y frecuentes afirmaciones de que no era un activo viable. Más de quince años después, no solo sigue vivo, sino que prospera. Su red crece, los casos de uso se amplían y su relevancia en el sistema financiero aumenta.

En WisdomTree, hemos defendido desde 2022 que los activos digitales ya no son un experimento de nicho; son una clase de activo emergente. Para los gestores de activos, el debate ya no es si las criptomonedas deben incluirse en las carteras, sino cuánta exposición tiene sentido.

Esta edición de Portfolio Insights ahonda precisamente en esa cuestión. Utilizando técnicas cuantitativas sólidas, exploramos la dinámica riesgo-recompensa de introducir bitcoin en las carteras multiactivos tradicionales. Aunque la asignación óptima dependerá de los objetivos y limitaciones de cada inversor, nuestras conclusiones son claras y convincentes:

- + La volatilidad del bitcoin por sí sola es alta, pero en una cartera diversificada, el riesgo añadido es marginal y la rentabilidad histórica excepcional.
- + Incluso los inversores conservadores con una baja tolerancia al riesgo pueden beneficiarse de una pequeña asignación del ~1%, con un impacto mínimo en la volatilidad global de la cartera y en las caídas máximas.
- + De cara al futuro, incluso con hipótesis prudentes, los datos apuntan sistemáticamente a que el bitcoin mejorará la eficiencia de las carteras. Para las carteras equilibradas, la asignación óptima gravita hacia el 6%.

En un mercado definido por correlaciones elevadas y valoraciones al alza, ignorar el bitcoin no es prudencia, sino una oportunidad perdida.

Parte 1- asignación óptima de bitcoin: un enfoque de riesgo relativo

En nuestro anterior estudio, [Bitcoin en las carteras de multiactivos](#), identificamos cuatro conclusiones cruciales para los inversores institucionales que evalúan el papel de las criptomonedas dentro de un marco 60/40. Las conclusiones son difíciles de ignorar:

- 1. Las criptomonedas ya forman parte de la cartera del mercado global:** suelen representar entre el 1% y el 2% de la capitalización total del mercado, dependiendo del momento. Los inversores con asignación cero no están siendo precavidos. Tienen una infrponderación activa.
- 2. El bitcoin ofrece un perfil de rentabilidad único:** su combinación de rendimiento sólido histórico, baja correlación con los activos tradicionales y alza asimétrica lo convierten en un elemento de alta convicción para una cartera diversificada.

- 3. Los datos hablan claro:** incluso pequeñas asignaciones a bitcoin pueden aumentar significativamente las rentabilidades con solo un aumento marginal del riesgo, lo que se traduce en un rendimiento superior ajustado al riesgo.
- 4. La volatilidad es real, pero manejable:** con un dimensionamiento prudente y un rebalanceo activo, el impacto del bitcoin en las caídas máximas sigue siendo limitado, mientras que su potencial de grandes ganancias puede mejorar sustancialmente los rendimientos de la cartera.

En resumen, el caso del bitcoin ajustado al riesgo no es teórico. Se basa en datos concretos y, cada vez más, en asignaciones reales de inversores institucionales sofisticados.

Estimación del impacto de una pequeña asignación a bitcoin en una cartera mediante la técnica de *bootstrapping*

¿Qué es el *bootstrapping*? Se trata de una técnica de simulación que aprovecha los datos históricos para estimar los resultados futuros sin basarse en distribuciones teóricas. En lugar de generar datos sintéticos, como en las simulaciones tradicionales de Monte Carlo, el *bootstrapping* funciona mediante el muestreo aleatorio de series históricas reales de rentabilidad con reemplazo.

La distinción clave radica en cómo se crean las vías de rentabilidad:

- + Las simulaciones de **Monte Carlo** utilizan supuestos estadísticos para generar series de rentabilidades basadas en parámetros específicos, como la rentabilidad media, la volatilidad y la correlación, normalmente asumiendo una distribución normal o log-normal.
- + **Bootstrapping** interpreta trayectorias de rentabilidad simuladas remuestreando datos históricos reales. Esto significa que cada escenario del *bootstrapping* se compone de rentabilidades reales, simplemente reordenadas o repetidas en secuencias diferentes.

De este modo, las muestras del *bootstrapping* conservan las características empíricas del conjunto de datos original (incluidas las colas gruesas, la asimetría y la agrupación de la volatilidad), lo que ofrece una visión más realista, basada en los datos, de los posibles resultados futuros. Permite a los inversores estimar la distribución de las métricas de rendimiento (por ejemplo, rentabilidad, volatilidad y caídas máximas) en una amplia gama de escenarios plausibles.

Para profundizar en nuestro análisis del papel del bitcoin en una cartera tradicional 60/40, aplicamos la técnica de *bootstrapping* para estimar cómo podría comportarse una pequeña asignación al bitcoin a lo largo de horizontes de inversión típicos. Este método nos permite simular miles de periodos de inversión realistas de tres años utilizando datos históricos reales, lo que ofrece una perspectiva más completa y probabilística del riesgo y la rentabilidad.

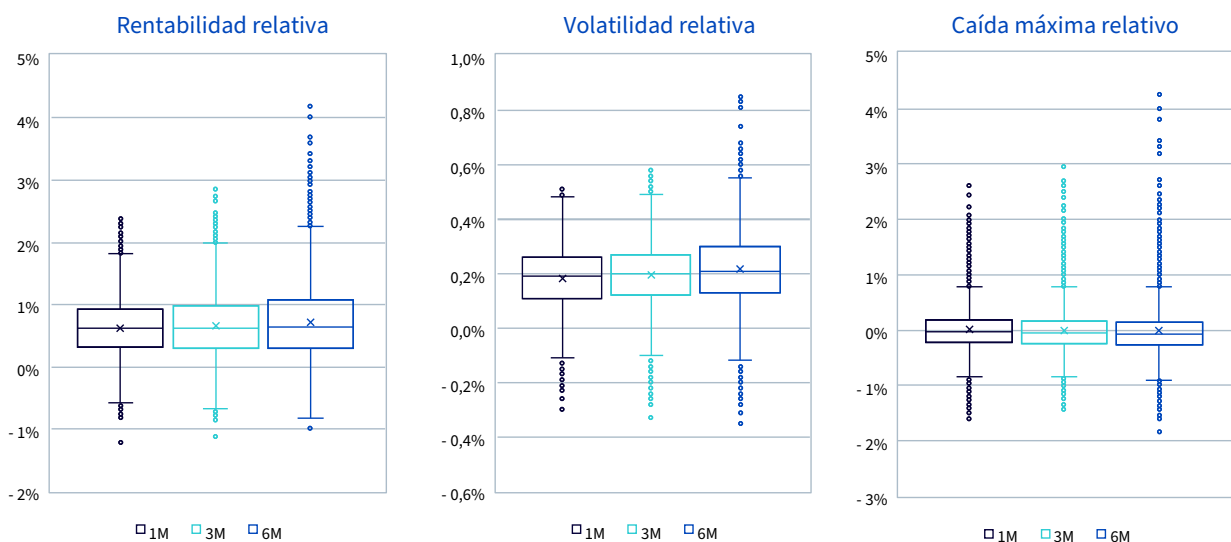
Metodología

Creamos nuestro análisis remuestreando bloques de 36 meses (con reemplazo) de series de rentabilidad mensual que abarcan renta variable, renta fija y bitcoin. Cada simulación creó tres flujos de rentabilidad paralelos: uno para cada clase de activos. A continuación, desarrollamos las siguientes carteras:

- + Una cartera clásica 60/40 de renta variable y renta fija rebalanceada semestralmente.
- + Carteras con un 1% asignado a bitcoin y un 99% a la cartera 60/40, rebalanceadas para mantener esa ponderación del 1% cada uno, tres o seis meses.

Este enfoque generó miles de simulaciones de carteras hipotéticas, que evaluamos en tres dimensiones clave: rentabilidad, volatilidad y caída máxima. Los resultados se resumen en la Figura 1.

Figura 1: distribución de los resultados mediante la técnica de bootstrapping



Fuente: WisdomTree, Bloomberg, S&P. De enero de 2014 a mayo de 2025. Los cálculos se basan en los rentabilidades mensuales en USD. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.

Si observamos los gráficos, podemos sacar las siguientes conclusiones:

- + **Rentabilidad:** añadir solamente un 1% de bitcoin mejoró sistemáticamente el rendimiento de la cartera. El incremento medio de la rentabilidad se mantuvo estable en todas las frecuencias de rebalanceo. Sin embargo, los rebalanceos menos frecuentes dieron lugar a más subidas en los escenarios "afortunados", dejando que los ganadores se mantuvieran durante más tiempo.
- + **Volatilidad:** como era de esperar, la introducción del bitcoin aumenta ligeramente la volatilidad. Pero la subida media fue marginal independientemente de la frecuencia de rebalanceo. Dicho esto, las carteras con intervalos de rebalanceo más largos mostraron una mayor dispersión en los resultados de volatilidad, reflejando una gama más amplia de trayectorias potenciales.

- + **Caída máxima:** quizá lo más sorprendente sea que la incorporación del bitcoin no empeoró sustancialmente las caídas máximas. La distribución también fue positiva, lo que significa que muchos resultados mejoraron las cifras de caídas máximas. Esto refuerza el papel del bitcoin como diversificador.

Los datos son claros: una modesta asignación a bitcoin puede mejorar el rendimiento ajustado al riesgo a largo plazo sin comprometer significativamente la estabilidad de la cartera. Incluso con hipótesis conservadoras y en una amplia gama de escenarios, el bitcoin sigue mostrando su valor como activo complementario en las carteras institucionales.

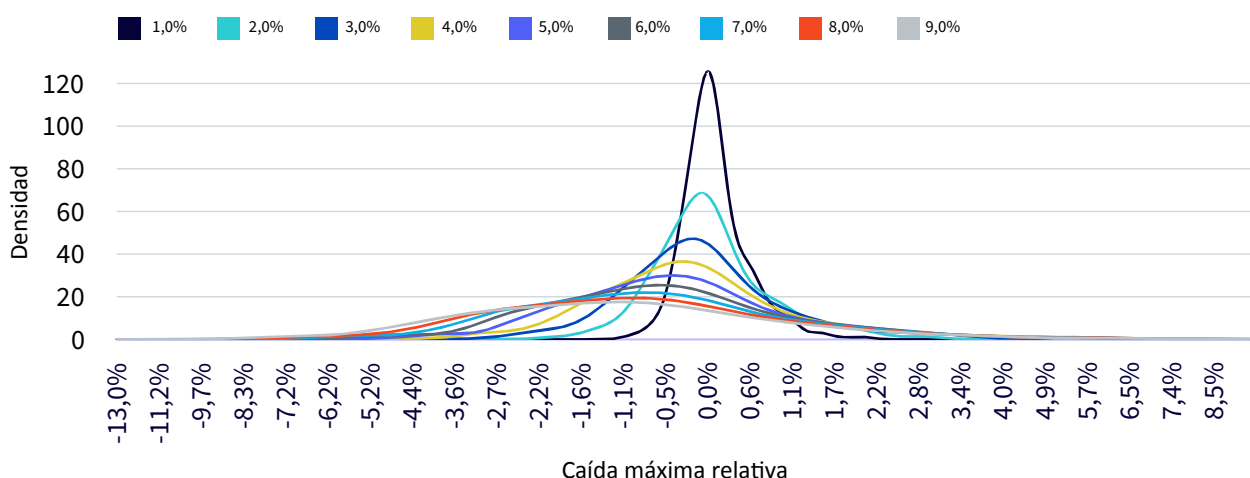
Determinar la asignación de bitcoins utilizando el riesgo relativo

Centrémonos ahora en la caída máxima, una medida fundamental para cualquier inversor sensible al riesgo. Más allá de una asignación fija del 1%, ampliamos nuestro análisis para evaluar una gama de asignaciones de bitcoins, del 1% al 9%, utilizando un rebalanceo trimestral.

Para cada nivel de asignación, calculamos la caída máxima relativa frente a una cartera estándar 60/40 de renta variable y renta fija. Como muestra la Figura 2, la distribución de las caídas máximas se desplaza hacia la izquierda a medida que aumenta la asignación de bitcoins. Es decir:

- + Una mayor exposición al bitcoin aumenta la probabilidad y la magnitud del rendimiento inferior en los peores escenarios.
- + La cola izquierda de la distribución aumenta, indicando un riesgo creciente de resultados materialmente peores en comparación con una cartera equilibrada tradicional.

Figura 2: distribución de las caídas máximas relativas de las carteras de multiactivos con distintos niveles de inversión en bitcoin



Fuente: WisdomTree, Bloomberg, S&P. De enero de 2014 a mayo de 2025. Los cálculos se basan en los rendimientos mensuales en USD. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.

Este claro vínculo entre la asignación a criptomonedas y el riesgo a la baja ofrece un marco práctico para determinar la exposición óptima de un inversor. Los asignadores conscientes del riesgo pueden utilizar esta lente de riesgo relativo para calibrar su asignación de bitcoins en función de su tolerancia a las caídas máximas.

En la Figura 3, se representa el Valor en Riesgo (VaR) relativo para distintos niveles de asignación, lo que proporciona una visión probabilística de los resultados a la baja:

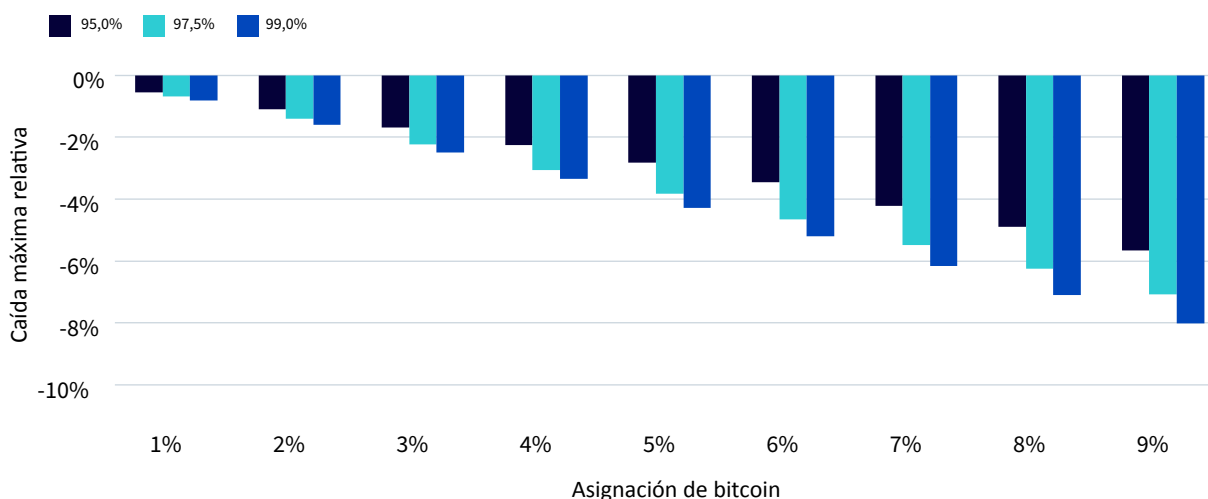
- + El eje x representa la asignación de bitcoins de la cartera.
- + Cada barra del histograma muestra el VaR relativo a diferentes niveles de confianza para la inversión en comparación con una cartera estándar 60/40.

Tomemos el ejemplo de una asignación del 5% a bitcoin:

- + Con un nivel de confianza del 99%, la peor caída máxima relativa no habría sido peor que el -4,3% en el 99% de los escenarios históricos (barra azul claro).
- + Con un nivel de confianza del 95%, el umbral de caída máxima , relativa desciende al -2,8% (barra azul oscuro).

Este análisis permite a los inversores equilibrar la participación al alza con la resiliencia a la baja, anclando las decisiones de asignación de activos en datos y no en conjeturas.

Figura 3: utilización de la caída máxima relativa para calibrar la asignación a bitcoin



Fuente: WisdomTree, Bloomberg, S&P. De enero de 2014 a mayo de 2025. Los cálculos se basan en los rendimientos mensuales en USD. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.

Utilizando este enfoque, los inversores pueden alinear su asignación de criptomonedas con su apetito de riesgo individual. Por ejemplo, un inversor conservador que solamente esté dispuesto a tolerar una caída máxima relativa máxima del 1%, en comparación con una cartera tradicional 60/40, con un 99% de confianza, puede utilizar el gráfico para identificar un rango de asignación

adecuado. En este caso, los datos sugieren que una asignación del 1% de bitcoin se situaría cómodamente dentro de ese umbral de riesgo.

Parte 2- asignación óptima de bitcoin: utilizando el marco de Markowitz de media-varianza

Una perspectiva histórica

El marco de optimización media-varianza, introducido por Harry Markowitz, sigue siendo la piedra angular de la creación moderna de carteras. En esta sección, lo utilizamos para evaluar la asignación óptima al bitcoin, comenzando con un análisis empírico retrospectivo.

Creamos una frontera eficiente utilizando el siguiente conjunto de activos¹, todos denominados en USD:

- + Bloomberg Short Treasury Total Return Index
- + Bloomberg US Aggregate Total Return Index
- + MSCI ACWI Net Total Return Index
- + Tipo de referencia del bitcoin CME CF

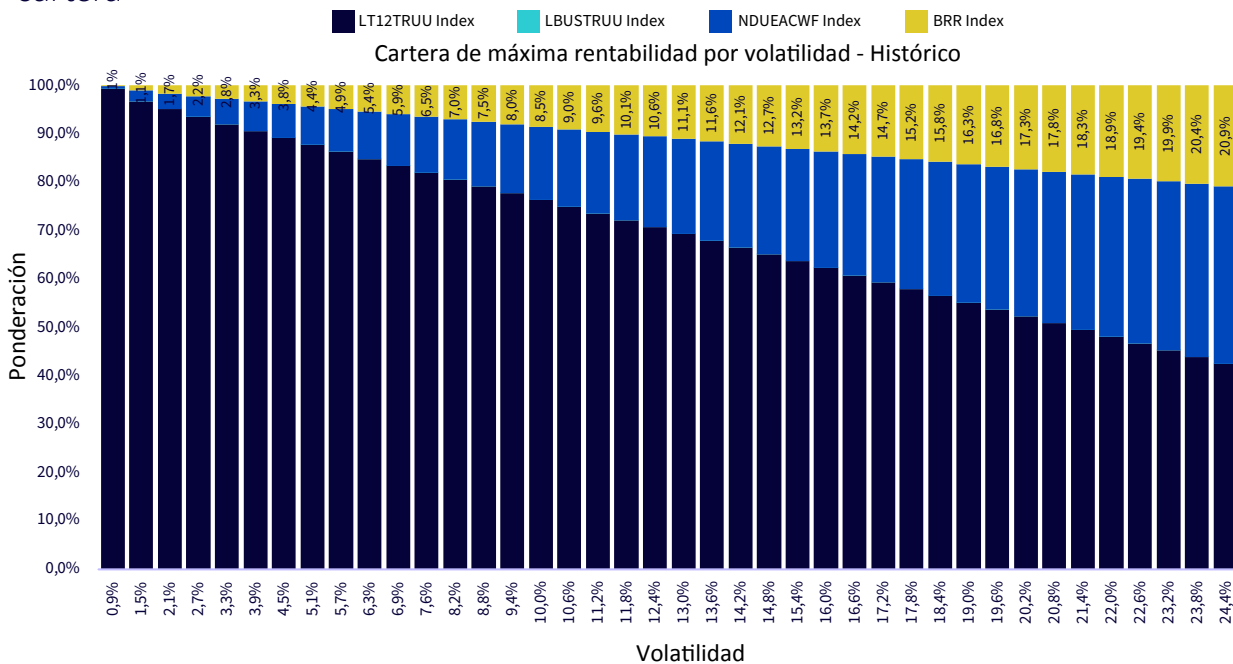
El conjunto de datos abarca desde enero de 2014 hasta mayo de 2025, y la optimización incluye las restricciones habituales: no se puede ir en corto ni apalancarse. Como muestra la Figura 4, los resultados son sorprendentes:

- + Incluso con niveles bajos de volatilidad objetivo, una pequeña asignación a bitcoin aparece sistemáticamente en la cartera óptima.
- + A medida que aumenta la tolerancia al riesgo, aumenta el peso del bitcoin, alcanzando un máximo del ~21% en las carteras más agresivas.

A pesar de su volatilidad anualizada históricamente alta, las rentabilidades extraordinarias del bitcoin y su baja correlación con las clases de activos tradicionales compensaron con creces su riesgo. Su inclusión impulsó materialmente la eficiencia de las carteras durante la pasada década.

¹ Tickers: LT12TRUU Index, LBUSTRUU Index, NDUEACWF Index y BRR Index.

Figura 4: asignación histórica de activos de carteras eficientes por volatilidad de la cartera



Fuente: WisdomTree, Bloomberg, S&P. De enero de 2014 a mayo de 2025. Los cálculos se basan en los rentabilidades mensuales en USD. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.

Dicho esto, una asignación del 21% es claramente agresiva para los estándares institucionales. Aunque en retrospectiva puede haber sido óptimo, sería poco realista suponer que ese rendimiento persistirá sin cambios en el futuro. Una limitación del marco de media-varianza es su extrema sensibilidad a las hipótesis de rentabilidad, que puede llevar a asignaciones concentradas o inestables, especialmente cuando un activo (como el bitcoin) ha mostrado rentabilidades históricas desorbitadas².

Una visión de futuro

Para solucionar este problema, volvimos a realizar la optimización utilizando hipótesis prospectivas, sustituyendo los datos históricos por proyecciones más conservadoras basadas en escenarios. Las estimaciones de rentabilidad de los activos tradicionales proceden de la 29.^a edición anual de Long-term Capital Market Assumptions (2025) de J.P. Morgan. Para el bitcoin modelizamos tres escenarios plausibles de rentabilidad:

+ Escenario bueno

- Rentabilidad: rentabilidad de la renta variable estadounidense de alta capitalización + 20% anual.
- Volatilidad: 20% inferior al histórico.
- Correlaciones: sin cambios.

2 Véase como referencia: Putting Markowitz theory to work (1981, Jobson y Korkie) o Portfolio Optimization in Practice (1992, Jorion).

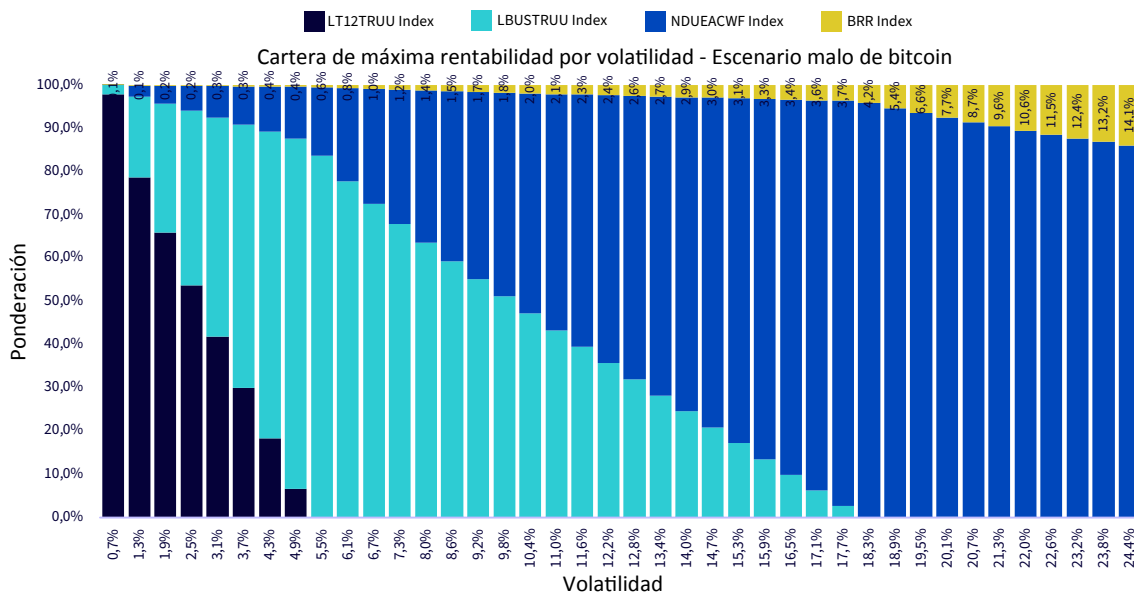
+ Escenario medio

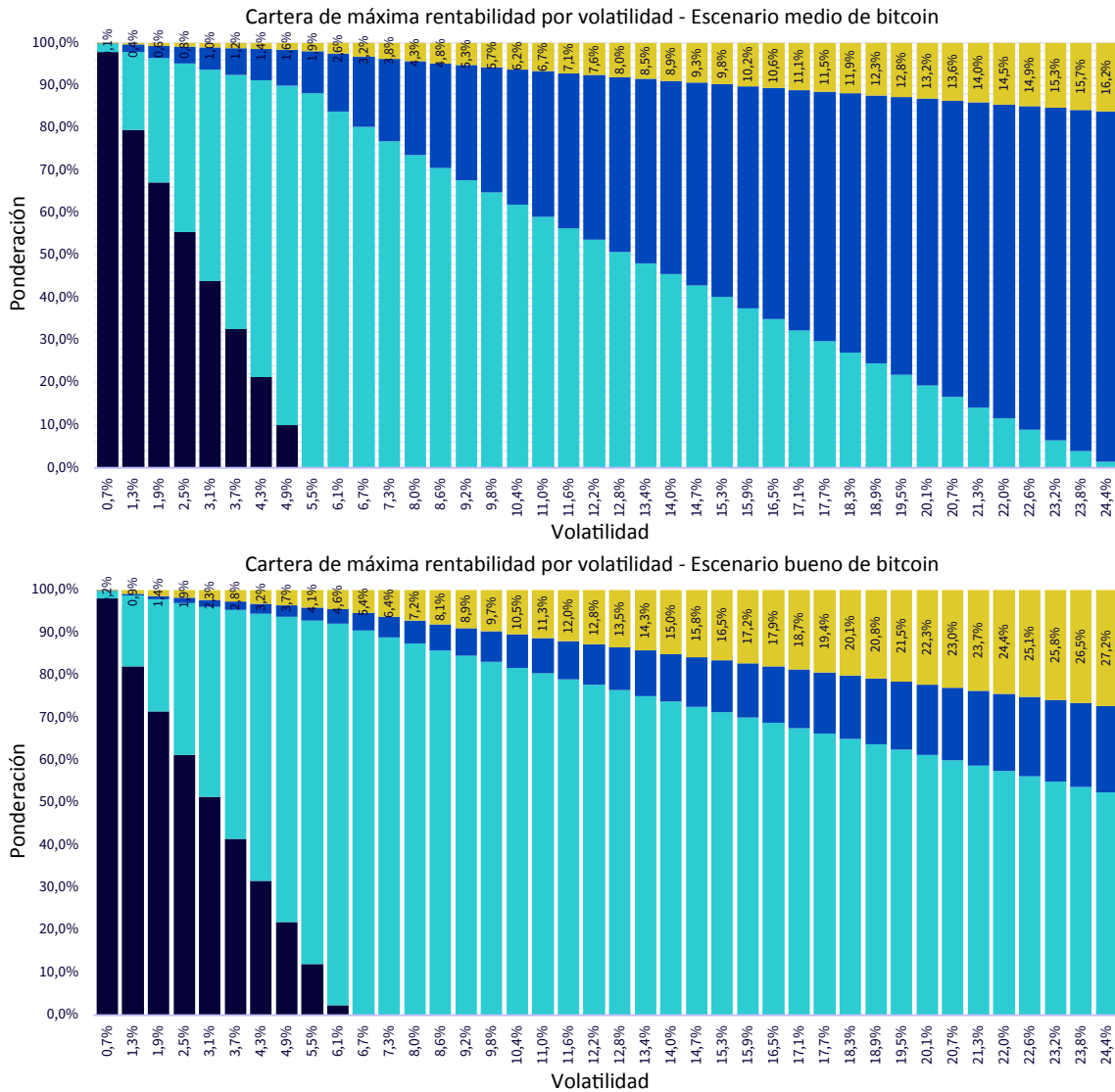
- Rentabilidad: rentabilidad de la renta variable estadounidense de alta capitalización + 12,5% anual.
- Volatilidad: 10% inferior al histórico.
- Correlaciones: 10% superior al histórico.

+ Escenario malo

- Rentabilidad: rentabilidad de la renta variable estadounidense de alta capitalización + 7,5% anual.
- Volatilidad: sin cambios (nivel histórico).
- Correlaciones: 20% superior al histórico.

Figuras 5, 6 y 7: asignación de activos de carteras eficientes según la volatilidad de la cartera en tres escenarios prospectivos





Fuente: WisdomTree y JP Morgan. Los cálculos se basan en los rentabilidades mensuales en USD. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.

Información clave

- + Tanto en los escenarios bueno como en el medio, el bitcoin obtiene una asignación nada desdeñable, incluso en carteras de baja volatilidad. Por ejemplo, en el escenario medio, una cartera con una volatilidad objetivo del 5,5% incluye un 1,9% de bitcoin.
- + En el escenario malo, a pesar de las menores expectativas de rentabilidad y la mayor correlación, el bitcoin sigue figurando en todas las carteras.
- + Para carteras equilibradas (~10% de volatilidad), las asignaciones óptimas de bitcoin oscilan entre el ~2% y el ~10%, dependiendo del escenario de rentabilidad.

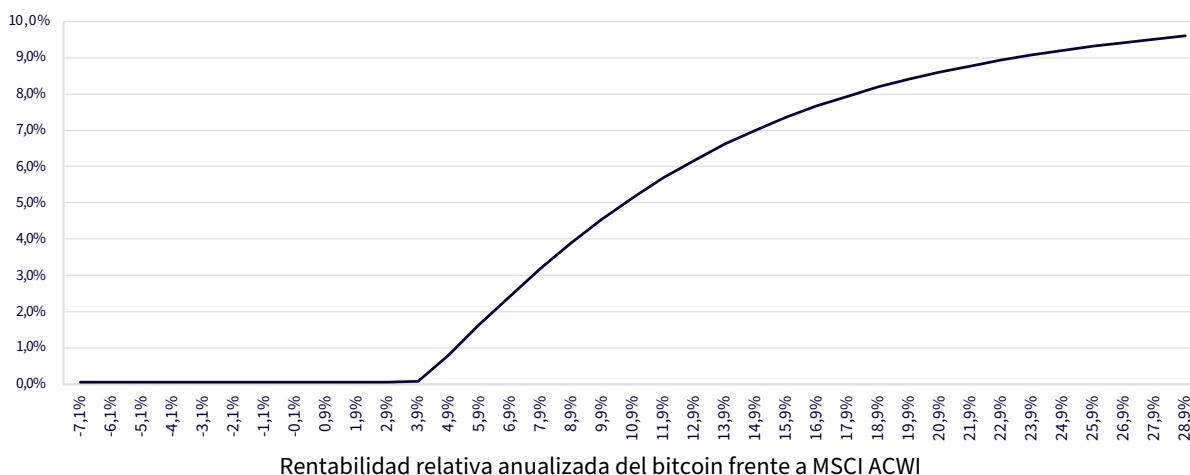
Sensibilidad a las rentabilidades previstas

Para afinar aún más el marco, examinamos cómo evoluciona la ponderación óptima de la cartera de bitcoins a medida que varía su rentabilidad prevista, manteniendo constantes los supuestos

de volatilidad y correlación (a partir del escenario medio). Esto proporciona una herramienta sencilla e intuitiva para que los inversores traduzcan sus propias expectativas de rentabilidad en una asignación procesable.

Figura 8: ponderación óptima en función de la rentabilidad relativa anualizada prevista del bitcoin en los próximos 10 años

Ponderación óptima del bitcoin en función de la rentabilidad del bitcoin
Volatilidad objetivo de la cartera: 10%



Fuente: WisdomTree y JP Morgan. Los cálculos se basan en los rendimientos mensuales en USD. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.

- + Si un inversor espera que el bitcoin supere al MSCI ACWI en un 15% anual (todavía muy por debajo de las medias históricas), la asignación óptima es del 7,0%.
- + Si el exceso de rentabilidad previsto baja al 7,5%, la asignación óptima se ajusta al 2,8%, lo que sigue siendo justificable dentro de una cartera diversificada.

Parte 3- asignación óptima de bitcoin: un enfoque basado en la contribución al riesgo

Asignación de riesgos sin depender de las previsiones de rentabilidad

A diferencia de los marcos dependientes de la rentabilidad analizados anteriormente, este tercer enfoque se centra por completo en la asignación basada en el riesgo, ofreciendo una perspectiva agnóstica de la rentabilidad para incorporar el bitcoin. Este método se basa en los principios de diversificación y trata de distribuir el riesgo de la cartera de forma más equilibrada entre los activos, en lugar de permitir que un componente (por lo general, la renta variable) domine.

La contribución al riesgo de un activo se calcula combinando su volatilidad independiente con su covarianza con otros componentes de la cartera. En una cartera de dos activos, la contribución al riesgo del Activo 1 es:

$$\text{Contribución al riesgo del activo 1} = (w_1^2\sigma_1^2 + w_1w_2Cov_{12}) / \sigma^2(p)$$

Donde:

- + w_1 = ponderación del activo
- + σ_1 = volatilidad
- + Cov_{12} = covarianza con el Activo 2
- + $\sigma(p)$ = volatilidad total de la cartera

El punto de partida: el presupuesto de riesgos tradicional

Una cartera típica 60/40 de renta variable y renta fija asigna el 60% del capital a la renta variable, pero debido a la mayor volatilidad de la renta variable, esta suele aportar más del 90% del riesgo total de la cartera. Diversificarse de tal concentración es un objetivo común de los gestores multi-activo, y las materias primas suelen añadirse como primera línea de diversificación.

Como punto de referencia de partida, utilizamos una cartera de Contribución al Riesgo Objetivo (TRC) estructurada con:

- + 90% de riesgo de la renta variable.
- + 5% de renta fija.
- + 5% de materias primas.

El resultado es una ponderación aproximada del capital del 55% de renta variable, el 37% de renta fija y el 8% de materias primas: más equilibrado en cuanto al riesgo que la clásica 60/40.

Figura 9: creación de carteras mediante presupuestos de riesgo: 90% renta variable, 5% renta fija y 5% materias primas



Fuente: WisdomTree y Bloomberg. De diciembre de 2014 a mayo de 2025. La cartera representa la cartera de referencia "TRC 90/5/5/0", donde "TRC" significa "contribución al riesgo objetivo (Target Risk Contribution)", y la cartera consiste en un 90% de riesgo asignado a renta variable, un 5% a renta fija, un 5% a materias primas y un 0% a bitcoin. US Agg representa el Bloomberg US Aggregate Bond Index y BCOM representa el Bloomberg Broad Commodities Index. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Tabla 1: principales métricas de rendimiento del benchmark inicial

	1 año	3 años	5 años	Desde su creación
Rentabilidad anualizada	18,1%	5,4%	9,2%	7,6%
Volatilidad	9,1%	12,9%	12,3%	9,5%
Ratio de Sharpe	1,41	0,12	0,55	0,62
Caída máxima	-6,2%	-18,8%	-19,4%	-19,4%
Sin riesgo	5,3%	3,9%	2,5%	1,7%

Fuente: WisdomTree y Bloomberg. De diciembre de 2014 a mayo de 2025. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Introducción del bitcoin en el presupuesto de riesgo

Dadas las fuertes características de diversificación del bitcoin, podría decirse que incluso más potentes que las materias primas, exploramos la posibilidad de reasignar progresivamente el presupuesto de riesgo del 5% de las materias primas al bitcoin. Creamos cuatro carteras TRC (renta variable/renta fija/materias primas/bitcoin):

- + TRC 90/5/4/1
- + TRC 90/5/3/2

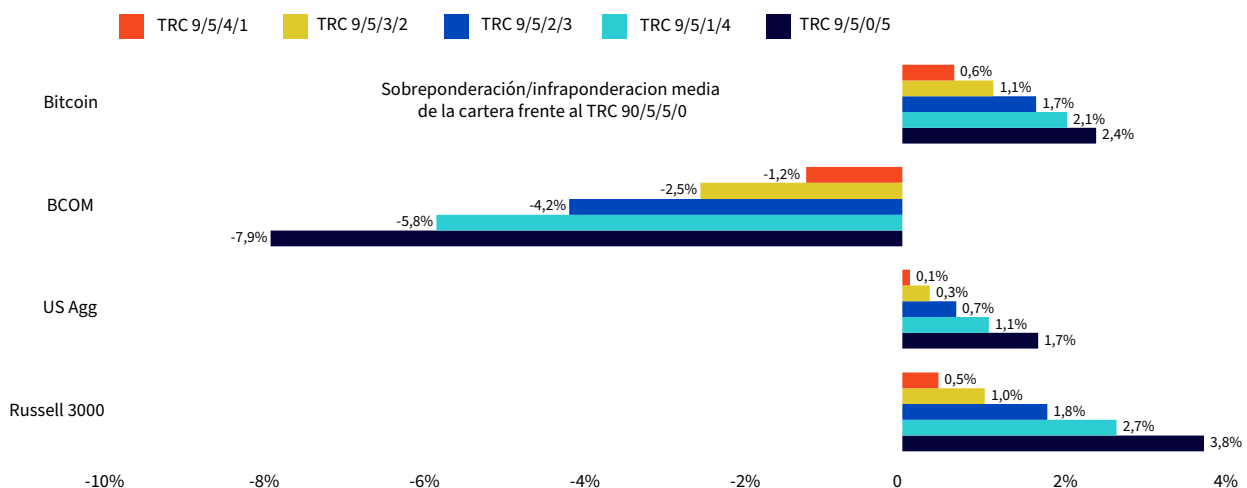
+ TRC 90/5/2/3

+ TRC 90/5/1/4

Cada 1% de riesgo del bitcoin sustituye al 1% del segmento de riesgo de la materia prima.

Debido a su elevada volatilidad, incluso una modesta asignación de riesgo al bitcoin conlleva asignaciones de capital más reducidas (por ejemplo, una contribución al riesgo del 1% se traduce en una ponderación del capital del 0,7%). A medida que se asigna más riesgo al bitcoin, tanto este como las materias primas ocupan menos capital en general, liberando espacio para una mayor exposición a activos de menor volatilidad y generadores de flujos de caja, como la renta variable y la renta fija.

Figura 10: Sovraponderazione/sottoponderazione media rispetto al portafoglio di riferimento



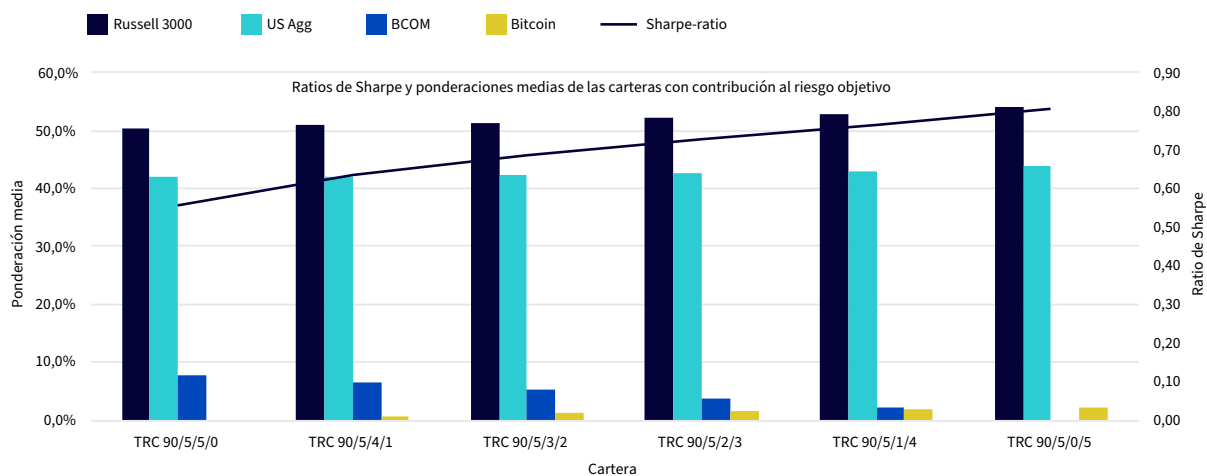
Fuente: WisdomTree y Bloomberg. De diciembre de 2014 a mayo de 2025. "TRC" significa 'Target Risk Contribution (contribución al riesgo objetivo)' y "90/5/5/0" representa la cartera de referencia con un 90% de riesgo asignado a la renta variable, un 5% a la renta fija, un 5% a las materias primas y un 0% al bitcoin. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.

Resultados de rendimiento y volatilidad

Esta reasignación ofrece dos ventajas fundamentales:

1. Mejores ratios de Sharpe: incluso una pequeña asignación de riesgo de un 1% de bitcoin da lugar a notables mejoras en las rentabilidades ajustadas al riesgo, haciéndose eco de los resultados de nuestro anterior análisis bootstrapping.
2. Impacto mínimo en la volatilidad: añadir bitcoin aumenta la volatilidad total de la cartera en solamente 20 puntos básicos en cada nivel incremental. Dado el potencial alcista del bitcoin, se trata de un coste relativamente bajo para una diversificación significativa.

Figura 11: las ratios de Sharpe de las carteras con contribución al riesgo objetivo



Fuente: WisdomTree y Bloomberg. De diciembre de 2014 a mayo de 2025. "TRC" significa "Target Risk Contribution (contribución al riesgo objetivo)" y "90/5/5/0" representa la cartera de referencia con un 90% de riesgo asignado a la renta variable, un 5% a la renta fija, un 5% a las materias primas y un 0% al bitcoin. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Tabla 2: La volatilidad anualizada de las carteras con contribución al riesgo objetivo

Volatilidad de la cartera	1A	3A	5A	10Y	SI	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
TRC 9/5/5/0	9,1%	12,9%	12,3%	9,6%	9,5%	6,8%	4,6%	2,2%	6,8%	4,3%	16,5%	5,4%	16,3%	12,2%	9,1%
TRC 9/5/4/1	9,4%	13,2%	12,6%	9,8%	9,7%	7,2%	4,5%	2,5%	6,8%	4,2%	16,9%	5,5%	16,5%	12,3%	9,4%
TRC 9/5/3/2	10,3%	13,5%	12,9%	10,1%	9,9%	7,4%	4,5%	2,8%	6,9%	4,3%	17,3%	5,6%	16,6%	12,5%	10,3%
TRC 9/5/2/3	10,8%	13,8%	13,2%	10,3%	10,2%	7,6%	4,5%	3,0%	6,9%	4,3%	17,6%	5,8%	16,7%	12,7%	10,8%
TRC 9/5/1/4	11,4%	14,2%	13,5%	10,5%	10,4%	7,8%	4,5%	3,3%	7,0%	4,4%	17,9%	6,1%	16,8%	12,9%	11,4%
TRC 9/5/0/5	11,8%	14,5%	13,8%	10,7%	10,6%	8,1%	4,5%	3,6%	7,1%	4,5%	18,2%	6,3%	17,0%	13,2%	11,8%

Fuente: WisdomTree y Bloomberg. De diciembre de 2014 a mayo de 2025. "TRC" significa "Target Risk Contribution (contribución al riesgo objetivo)" y "90/5/5/0" representa la cartera de referencia con un 90% de riesgo asignado a la renta variable, un 5% a la renta fija, un 5% a las materias primas y un 0% al bitcoin. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Conclusión

A medida que las criptomonedas siguen incorporándose a las carteras institucionales, la pregunta sobre "si" se ha convertido en la de "cuánto". En este artículo se analizan tres marcos distintos para determinar la asignación óptima de bitcoins en función de los distintos perfiles de riesgo de los inversores:

	Cartera conservadora	Cartera equilibrada	Cartera agresiva
Método de bootstrapping	~1% Asignación que resulta en una caída máxima relativa del 1% con un 99% de confianza.	~3% Asignación que resulta en una caída máxima relativa del 2,5% con un 99% de confianza.	~6% Asignación que resulta en una caída máxima relativa del 5% con un 99% de confianza.
Método Markowitz de Media-Varianza	~2% Ponderación óptima en el escenario medio para una cartera del 5% de volatilidad objetivo.	~6% Ponderación óptima en el escenario medio para una cartera del 10% de volatilidad objetivo.	~10% Ponderación óptima en el escenario medio para una cartera del 15% de volatilidad objetivo.
Método de contribución al riesgo	~0,6% 1% de asignación de contribución al riesgo a las criptomonedas.	~1,7% 3% de asignación de contribución al riesgo a las criptomonedas.	~2,4% 5% de asignación de contribución al riesgo a las criptomonedas.

En todos los marcos, la respuesta converge:

- + Una cartera conservadora asignaría justificadamente ~1% a bitcoin, una ligera infraponderación con respecto a la cartera de mercado, en consonancia con su aversión más general a los activos de riesgo.
- + Una cartera equilibrada podría moverse hacia una asignación del ~3%, sobreponderando marginalmente el bitcoin en relación con la capitalización bursátil.
- + Una cartera agresiva que busque un alto crecimiento debería considerar un ~6%, en consonancia con su mayor tolerancia a la volatilidad y su típica sobreponderación de activos de riesgo.

En resumen: no asignar a bitcoin ya no es lo habitual. Todogestor de activos necesita ahora una visión (y un plan) para esta clase de activos en proceso de maduración.

Parte 4- Exposición al bitcoin con WisdomTree

En 2019, WisdomTree se convirtió en el primer proveedor consolidado de productos cotizados en bolsa (ETP) en lanzar ETPs de criptomonedas respaldados físicamente, comenzando con [WisdomTree Physical Bitcoin](#). Desde entonces, hemos creado un conjunto de ETPs de criptomonedas de calidad institucional, combinando más de 20 años de experiencia en productos respaldados físicamente con las exigencias únicas de la inversión en criptomonedas.

Creado y estructurado para inversores institucionales:

- + **100% respaldado físicamente:** exposición física sin necesidad de infraestructura de criptomonedas.

- + **Almacenamiento en frío:** las claves privadas se guardan sin acceso a Internet.
- + **Seguridad:** se aplican protocolos de seguridad de alto nivel a todas las actividades en las que intervienen claves privadas, que se guardan en carteras segregadas sin acceso a Internet.
- + **Derecho a una moneda:** cada acción representa una determinada cantidad de la criptomoneda correspondiente.
- + **Custodia:** modelo de doble custodia con custodios regulados (Coinbase y Swissquote).
- + **Comisiones:** una de las gamas de comisiones más bajas de ETPs de criptomonedas en Europa. Nuestro principal ETP de Bitcoin tiene un precio de solo el 0,15%³.

Para obtener más información, visite el [centro de ETPs de criptomonedas de WisdomTree](#) y descubra nuestro completo conjunto de soluciones de grado institucional diseñadas para apoyar a los inversores profesionales que se adentran en el espacio de las criptomonedas.

3 Se ha renunciado a una parte de la comisión de gestión (MER), con efecto desde el 26 de marzo inclusive hasta el 31 de diciembre de 2025. Durante este periodo, el MER será del 0,15% anual. A partir del 1 de enero de 2026, el MER volverá al 0,25% anual.

Información Importante

Comunicaciones de marketing emitidas en el Espacio Económico Europeo («EEE»): Este documento ha sido emitido y aprobado por WisdomTree Ireland Limited, sociedad autorizada y regulada por el Banco Central de Irlanda.

Comunicaciones de marketing emitidas en jurisdicciones fuera del EEE: Este documento ha sido emitido y aprobado por WisdomTree UK Limited, sociedad autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido.

WisdomTree Ireland Limited y WisdomTree UK Limited se denominan cada una de ellas «WisdomTree» (según corresponda). Nuestra Política e Inventario de conflictos de interés están disponibles previa solicitud.

Esta comunicación publicitaria está dirigida a inversores profesionales, aunque es posible que los productos de WisdomTree a los que se refiere este documento estén disponibles para cualquier inversor en algunas jurisdicciones, con sujeción a las leyes y normativas aplicables. Dado que puede que el producto no esté autorizado en su jurisdicción o que su oferta esté restringida en esta, cada persona física o jurídica debe cerciorarse plenamente de las leyes y normativas de la jurisdicción en cuestión. Se recomienda a los inversores que, antes de cualquier solicitud, obtengan todo el asesoramiento jurídico, normativo, fiscal y de inversiones que sea necesario acerca de la idoneidad y las consecuencias de invertir en los productos. Las rentabilidades pasadas no son indicativas de los resultados futuros. Cualquier rentabilidad pasada incluida en este documento se puede basar en pruebas retrospectivas. Las pruebas retrospectivas consisten en el proceso de evaluar una estrategia de inversión aplicándola a los datos históricos para simular la posible rentabilidad de dicha estrategia. Sin embargo, la rentabilidad basada en estas pruebas es puramente hipotética y se proporciona en este documento únicamente con fines informativos. Los datos derivados de pruebas retrospectivas no representan la rentabilidad real y no deben interpretarse como una indicación de la rentabilidad real o futura. El valor de cualquier inversión puede verse afectado por las fluctuaciones de los tipos de cambio. Cualquier decisión de inversión debe basarse en la información contenida en el folleto correspondiente, tras haber solicitado asesoramiento independiente en materia de inversión, fiscal y jurídico. Estos productos pueden no estar disponibles en su mercado o no ser apropiados para usted. El contenido de este documento no constituye un consejo de inversión, una oferta de venta ni una solicitud para comprar un producto o realizar una inversión.

Una inversión en productos negociados en bolsa (ETP) depende de la rentabilidad del índice subyacente, una vez deducidos los costes, pero no se prevé que coincida exactamente con dicha rentabilidad. Los ETP conllevan numerosos riesgos, entre los que se incluyen los riesgos generales

de mercado relacionados con el índice subyacente pertinente, los riesgos de crédito del proveedor de los swaps sobre índices utilizados en los ETP, los riesgos de tipo de cambio, los riesgos de tipos de interés, los riesgos inflacionistas, los riesgos de liquidez y los riesgos legales y regulatorios.

La información contenida en este documento no constituye, y bajo ninguna circunstancia debe interpretarse como una oferta o cualquier otra acción destinada a fomentar una oferta pública de acciones en Estados Unidos o en cualquier provincia o territorio de dicho país, en los que ninguno de los emisores o sus productos estén autorizados o registrados para su distribución y en los que no se haya presentado ningún folleto informativo sobre ninguno de los emisores ante ninguna comisión de valores o autoridad reguladora. Ningún texto o información que aparezca en este documento deberá ser aceptado, enviado o distribuido (directa o indirectamente) en Estados Unidos. Ninguno de los emisores, ni de los valores emitidos por ellos, ha sido ni será registrado con arreglo a la Ley de valores de Estados Unidos de 1933 o la Ley de sociedades de inversión de 1940, ni se registrará al amparo de ninguna ley aplicable de ningún estado.

Este documento puede incluir comentarios de mercado independientes elaborados por WisdomTree sobre la base de información disponible al público. Aunque WisdomTree se esfuerza por verificar la exactitud del contenido del presente documento, no ofrece garantía alguna sobre su exactitud o integridad. Ningún tercer proveedor de datos externo a quien se haya recurrido para obtener la información contenida en este documento ofrece ninguna garantía ni realiza manifestación alguna en relación con dichos datos. Las opiniones expresadas por WisdomTree en relación con el producto o la actividad del mercado, pueden variar. Ni WisdomTree, ni ninguna filial, ni ninguno de sus respectivos directivos, consejeros, socios o empleados aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que se derive del uso de este documento o de su contenido.

El presente documento podrá incluir declaraciones a futuro, incluyendo aseveraciones basadas en nuestras opiniones, expectativas y previsiones actuales con respecto al rendimiento de ciertas clases de activos y/o sectores. Las declaraciones a futuro están sujetas a determinados riesgos, incertidumbres e hipótesis. No es posible garantizar que dichas declaraciones sean exactas y los resultados reales podrían diferir sustancialmente de los anticipados en dichas declaraciones. WisdomTree le recomienda encarecidamente que no confíe excesivamente en estas declaraciones a futuro.

WisdomTree Issuer X Limited

Este documento menciona los productos emitidos por WisdomTree Issuer X Limited (el “Emisor”). Los inversores deben leer el folleto del Emisor antes de realizar cualquier inversión y deben consultar la sección del folleto titulada “Factores de riesgo” para obtener más información sobre los riesgos asociados a las inversiones en los valores ofrecidos por el Emisor.

Los valores emitidos por el Emisor son obligaciones directas y con recurso limitado del Emisor. Por

tanto, no son obligaciones de las siguientes empresas ni están garantizadas por ellas: Swissquote Bank Ltd (“Swissquote”), Coinbase Custody Trust Company LLC (“Coinbase”), cualquiera de sus empresas vinculadas o cualquier otra persona. Tanto Swissquote como Coinbase renuncian a toda responsabilidad, ya sea extracontractual, contractual o de otro tipo, en la que pudieran incurrir con respecto a este documento o a su contenido, o que se derive en relación con el presente.

Este documento menciona un producto negociado en bolsa pero no regulado. Se cotiza en la London Stock Exchange, Bolsa de Suiza (SIX), Euronext Paris, Euronext Amsterdam y en la plataforma electrónica de la Bolsa de Alemania (Deutsche Börse Xetra). Las criptomonedas son una inversión de alto riesgo y pueden no ser adecuadas para todo tipo de inversores. Los posibles inversores deben tener en cuenta que el precio del activo o de los activos subyacentes por los que se garantizan los valores puede ser más volátil que el de otras clases de activos y, por consiguiente, su valor puede ser extremadamente volátil. Asegúrese de que la naturaleza, la complejidad y los riesgos asociados a las criptomonedas se adecúan a sus objetivos, y tenga en cuenta sus circunstancias y su situación financiera.

No invierta a menos que esté preparado para perder todo el dinero invertido. Esta es una inversión de alto riesgo y no debería esperar estar protegido si algo sale mal.

[Tómese 2 minutos para obtener más información.](#)

Los activos digitales subyacentes a los productos cotizados de WisdomTree se mantienen mediante soluciones de depósito seguras de grado institucional que impiden el acceso o los movimientos no autorizados. Los activos digitales se almacenan principalmente en «cold wallets» o monederos fríos sin conexión y su transferencia requiere la autorización de numerosas partes independientes con redundancia de ubicaciones, medios de comunicación y dispositivos de autenticación.

Nuestros procesos operativos se actualizan regularmente a fin de proporcionar protección ante las amenazas en constante evolución y se mantiene su confidencialidad por motivos de seguridad.

BTCW Index Disclaimer

Todo los derechos reservados. Compass tiene todos los derechos de propiedad con respecto al Compass Crypto Reference Index Bitcoin (el “Índice”). Compass no se hace responsable en ningún momento por ninguna inexactitud en los datos en los que se basa el Índice, por ningún error, omisión o interrupción en el cálculo y/o publicación del Índice. Bajo ninguna circunstancia Compass tendrá ninguna responsabilidad por ninguna pérdida de beneficios o daños o pérdidas indirectas, incluso si se ha notificado la posibilidad de los mismos.



WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330