Ist die Zeit des klassischen 60:40-Portfolios vorbei? Eine neue Art der Diversifikation mit Efficient Core

Veröffentlicht am 29. Januar 2025

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Die Efficient-Core-Strategien von WisdomTree bieten eine Lösung für den immer wichtigeren Aspekt, Raum für diversifizierende Anlagen in Portfolios zu schaffen.
- Efficient-Core-Strategien bieten für jede Investition von 100 US-Dollar ein 90-USD-Engagement in Aktien zur Erzielung von Wachstum und ein 60-USD-Exposure in Anleihen, um ein Gleichgewicht herzustellen.
- Durch die Integration von Efficient-Core-Strategien in ihre Portfolios können Anleger alternative Anlagen einbeziehen, ohne Kompromisse bei ihren Kernbeständen einzugehen, was die Diversifikation und das Renditepotenzial steigert.
- Verbundene Produkte WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

Private-Market-Anlagen werden voraussichtlich mehr als doppelt so schnell wachsen wie öffentlich gehandelte Werte – bis 2032 dürften sie auf 60 bis 65 Billionen US-Dollar anwachsen[1]. Dieses erwartete Wachstum untermauert die Suche der Anleger nach Portfoliodiversifikation über alle diversifizierenden Vermögenswerte wie Private Equity, Private Credit, Rohstoffe, Immobilien, Infrastruktur, Gold und Kryptowährungen hinweg. Die Wissenschaft belegt immer wieder, dass diese Diversifikation das Risiko-Rendite-Profil von Portfolios verbessert. Diese Diversifikation ist angesichts der zunehmenden Konzentration in nach Marktkapitalisierung gewichteten Indizes, in denen eine Handvoll großer Tech-Unternehmen dominiert und damit die Diversifikation bei diesen Kernbestandteilen von Portfolios verringert, besonders wichtig. Das Erreichen dieser zusätzlichen Diversifikation ist jedoch eine schwierige Aufgabe: Wie lassen sich diese Vermögenswerte einbeziehen, während gleichzeitig das Engagement in Kernbeständen wie börsennotierten Aktien und Anleihen erhalten bleibt?

Das Dilemma der Diversifikation: Raum für immer mehr diversifizierende Anlagen schaffen

WisdomTree hat in den letzten Jahren umfangreiche Untersuchungen zur Optimierung von Portfolios durch alternative Anlagen und Diversifikatoren durchgeführt, um die langfristige Gesamteffizienz zu steigern. Sowohl unsere rückblickenden als auch unsere vorausschauenden Analysen zeigen, dass:

- Rohstoffen ein Anteil von bis zu 15 % in einer Multi-Asset-Allokation zustehen könnte (Shah & Debru, Argumente für Anlagen in Broad Commodities), (Shah & Berlanda, Die Rolle breiter Rohstoffe in einem Portfolio, September 2023).
- Die meisten Portfolios von einer Gold-Allokation von bis zu 10 % bis 15 % profitieren würden (Shah & Berlanda, Die Rolle von Gold im Portfolio, Oktober 2023).
- Eine Allokation von einigen Prozent in Kryptowährungen und CO2-Zertifikaten die Diversifikation verbessern und die langfristige Rendite steigern könnte (Shah & Berlanda, Die Rolle von CO2-Zertifikaten in einem Portfolio, November 2023) (DEBRU, et al., Eine neue Anlageklasse: Anlagen in das Ökosystem digitaler Assets, Juli 2022).

Insgesamt könnten diese Vermögenswerte 30 % eines Portfolios ausmachen. Die Anwendung eines Delta-One-Ansatzes würde eine erhebliche Reduzierung der Allokation in Anleihen und vor allem in Aktien erfordern, um diese Diversifikatoren zu berücksichtigen. Es liegt auf der Hand, dass Anleger innovative Instrumente benötigen, um dieses Thema anzugehen und neue Chancen für ihre Portfolios zu erschließen.

Um diese Herausforderung zu meistern, hat WisdomTree mehrere Efficient-Core-Strategien entwickelt, die die Kapitaleffizienz durch das „Stacking“ mehrerer Vermögenswerte in einer einzigen Lösung verbessern sollen. Für jede Anlage von 100 US-Dollar bieten diese Strategien ein Engagement von 90 % in Large-Cap-Aktien und von 60 % in Futures auf Staatsanleihen in der entsprechenden Währung. Im Endeffekt führt dieser Ansatz zu einer kapitaleffizienten 60:40-Allokation, die Kapital freisetzt, das in diversifizierende Anlagen investiert werden kann, ohne dass die Kernpositionen in Aktien und Anleihen beeinträchtigt werden.

Die Strategien umfassen drei zentrale Engagements:

- **Aktienengagement:** 90 % in einem diversifizierten ESG-gefilterten Korb von Large-Cap-Aktien.
- **Anleihenengagement:** 60 % in einem diversifizierten Korb von Staatsanleihen-Futures mit Laufzeiten von zwei bis 30 Jahren.
- **Barsicherheiten:** 10 % in Barmitteln, die als Sicherheit für Futures dienen.

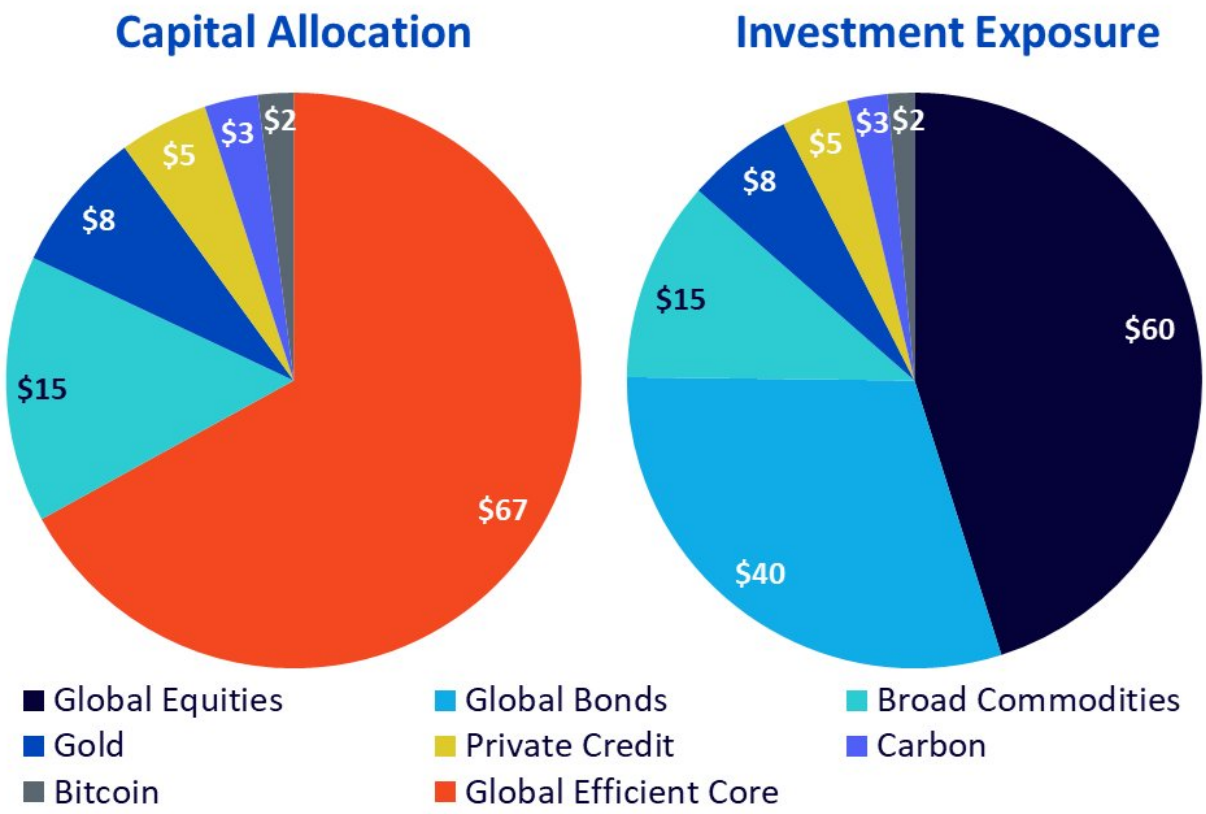
Kapitaleffizienz in Portfolios: Raum für alternative/diversifizierende Anlagen schaffen

Durch den Einsatz einer Efficient-Core-Strategie können Anleger ihr gewünschtes Engagement in traditionellen Vermögenswerten beibehalten und gleichzeitig Kapital freisetzen, um in diversifizierende Anlagen wie Private Assets, Rohstoffe oder Kryptowährungen zu investieren. Diese Methode ermöglicht die Integration alternativer Anlagen und zielt darauf ab, die Diversifikation und die potenziellen Renditen zu erhöhen, ohne Kompromisse bei den grundlegenden Beständen des Portfolios einzugehen. Darüber hinaus ermöglicht sie die Einführung unkorrelierter Renditeströme, einer besseren Diversifikation, einer geringeren Portfoliovolatilität und einer beständigeren Performance unter verschiedenen Marktbedingungen.

Lassen Sie uns ein praktisches Beispiel betrachten: Wir beginnen mit einem 60:40-Portfolio, das in globale Aktien und globale Anleihen investiert. Traditionell würde die Einbeziehung von Rohstoffen, Krypto, Gold

oder Immobilien eine Verkleinerung der Aktienallokation erfordern, da diese Diversifikatoren in der Regel Volatilität aufweisen. Bei einer Allokation von 66,7 % des Kapitals in die Global-Efficient-Core-Strategie würde ein Anleger jedoch ein Engagement von 60 % in globalen Aktien und ein Exposure von 40 % in Anleihen (über Terminkontrakte auf Staatsanleihen) erhalten. Bei dieser Allokation stehen 33,3 % des Kapitals für Investitionen in alternative und diversifizierende Assets nach Wahl des Anlegers zur Verfügung.

Abbildung 1: Der Einsatz der Efficient-Core-Strategie schafft Raum sowohl für das 60:40-Engagement als auch für mehrere Diversifikatoren



Nur zur Veranschaulichung.

Der Diversifikation kommt bei der Portfoliokonstruktion eine immer größere Bedeutung zu. Da die Korrelationen innerhalb von und zwischen Anlageklassen zunehmen, ist es für Anleger von entscheidender Bedeutung, über Kernanlagen hinauszugehen und neue Assetklassen in Betracht zu ziehen, die leichter zugänglich werden. Umgekehrt darf die Schaffung von Raum im Portfolio für diese Diversifikatoren nicht auf Kosten des langfristigen Renditepotenzials des Portfolios gehen. Die Efficient-Core-Strategien bieten einen gangbaren Weg, um dieses Gleichgewicht zu erreichen, und ermöglichen sowohl die Diversifikation von Portfolios als auch die Positionierung für langfristiges Wachstum.

[1] Bains & Company. August 2024.
https://www.bain.com/about/media-center/press-releases/2024/private-market-as-

sets-to-grow-at-more-than-twice-the-rate-of-public-assets-reaching-up-to-%2465-trillion-by-2032-bain--company-finds/?utm_source=chatgpt.com

Important Risks Related to this Article

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaffsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

In Ländern außerhalb des EWR herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

WisdomTree Ireland Limited und WisdomTree UK Limited werden jeweils als „WisdomTree“ bezeichnet. Unsere Richtlinie über Interessenkonflikte und unser Verzeichnis sind auf Anfrage erhältlich.

Nur für professionelle Kunden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen dienen ausschließlich Ihrer Information und stellen weder ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf von Wertpapieren oder Anteilen dar. Dieses Dokument sollte nicht als Basis für eine Anlageentscheidung verwendet werden. Anlagen können an Wert zunehmen oder verlieren und Sie können einen Teil oder den gesamten Betrag der Anlage verlieren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünffige Ergebnisse. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.

Die Anwendung von Verordnungen und Steuergesetzen kann off zu unterschiedlichen Interpretationen führen. Alle in dieser Mitteilung dargestellten Ansichten oder Meinungen spiegeln die Auffassung von WisdomTree wider und sollten nicht als aufsichtsrechtliche, steuerliche oder rechtliche Beratung ausgelegt werden. WisdomTree übernimmt keine Garantie oder Zusicherung hinsichtlich der Richtigkeit der in dieser Mitteilung geäußerten Ansichten oder Meinungen. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.

Bei diesem Dokument handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot von Anteilen oder Wertpapieren in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, und es darf unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch etwaige Kopien dieses Dokuments sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden.

Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Auffassungen ändern. Weder WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt

irgendeine Haffung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.