

La tradizionale ripartizione 60/40 è forse morta? Ridefiniamo la diversificazione con le soluzioni Efficient Core

Pubblicato il 29 gennaio 2025

Pierre Debru

Head of Research, Europe

Principali insegnamenti

- La strategia Efficient Core di WisdomTree offre una soluzione al problema sempre più importante di trovare spazio per gli elementi di diversificazione nei portafogli.
- Ogni \$100 investiti, le strategie Efficient Core offrono \$90 di esposizione alle azioni, per cogliere la crescita, e \$60 di esposizione alle obbligazioni, a vantaggio dell'equilibrio.
- Integrando le strategie Efficient Core nei loro portafogli, gli investitori possono incorporare investimenti alternativi senza compromettere le partecipazioni core, migliorando così la diversificazione e il potenziale di rendimento.
- Prodotti correlati WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

Secondo le previsioni, gli asset del mercato privato cresceranno a un ritmo più che doppio rispetto a quelli quotati, raggiungendo i 60-65 mila miliardi di dollari entro il 20321. L'espansione prevista sottolinea il desiderio degli investitori di ottenere portafogli diversificati sfruttando tutti gli elementi a disposizione, come il private equity, il credito privato, le materie prime, il settore immobiliare, le infrastrutture, l'oro e le criptovalute. La ricerca accademica continua a dimostrare che tale diversificazione migliora il profilo di rischio/rendimento di un portafoglio. Si tratta di un aspetto particolarmente rilevante se si considera la crescente concentrazione negli indici ponderati per la capitalizzazione di mercato, in cui a dominare è una manciata di grandi aziende tecnologiche, riducendo così la diversificazione all'interno di queste componenti core del portafoglio. Tuttavia, ottenere quest'ulteriore diversificazione rappresenta una sfida significativa: come incorporare tali asset mantenendo l'esposizione a partecipazioni core come le azioni quotate e il reddito fisso?

Il dilemma: trovare lo spazio per un numero sempre maggiore di elementi di diversificazione

Negli ultimi anni, WisdomTree ha condotto un'ampia ricerca per migliorare i portafogli attraverso asset alternativi ed elementi di diversificazione al fine di migliorare l'efficienza complessiva a lungo termine. Le nostre analisi, sia retrospettive che prospettiche, indicano che:

- le broad commodity potrebbero accaparrarsi addirittura il 15% in un'allocazione multi-asset (Shah & Debru, [The Case for Investing in Broad Commodities](#)), (Shah & Berlanda, [Il ruolo delle Broad Commodity nel portafoglio](#), settembre 2023).
- La maggior parte dei portafogli trarrebbe beneficio da un'allocazione all'oro del 10%-15% (Shah & Berlanda, [Il ruolo dell'oro in un portafoglio](#), ottobre 2023).
- Un'allocazione di qualche punto percentuale a criptovalute e carbonio migliorerebbe la diversificazione e i rendimenti a lungo termine (Shah e Berlanda [Mercati del carbonio](#), novembre 2023) (DEBRU, et al., [A New Asset Class: Investing in the Digital Asset Ecosystem](#), 2022).

Collettivamente, questi asset potrebbero costituire il 30% di un portafoglio. Per poter integrare tali elementi di diversificazione, l'impiego di un approccio delta uno richiederebbe una riduzione sostanziale delle allocazioni alle obbligazioni e, soprattutto, alle azioni. È chiaro che gli investitori hanno bisogno di strumenti innovativi per affrontare il problema e sbloccare nuove opportunità per i loro portafogli.

Presentiamo l'Efficient Core: una nuova era nell'investimento intelligente

Per affrontare questa sfida, WisdomTree ha sviluppato una serie di [strategie Efficient Core](#) progettate per migliorare l'efficienza del capitale "sovrapponendo" più asset all'interno di un'unica soluzione. Per ogni \$100 investiti, queste strategie prevedono un'esposizione del 90% alle azioni large cap e del 60% ai future sui titoli di Stato nella valuta corrispondente. In pratica, tale approccio offre un'allocazione 60/40 efficiente dal punto di vista del capitale, lasciando libero capitale da destinare ad asset diversificati, senza sacrificare le esposizioni azionarie e obbligazionarie core.

Le strategie sono composte da tre esposizioni chiave:

- **Esposizione azionaria:** il 90% è investito in un paniere diversificato di azioni large-cap, selezionato in base a criteri ESG.
- **Esposizione obbligazionaria:** 60% in un paniere diversificato di contratti future su titoli di Stato, con scadenze da 2 a 30 anni.
- **Garanzia in contanti:** il 10% in contanti rappresenta una garanzia per i contratti future.

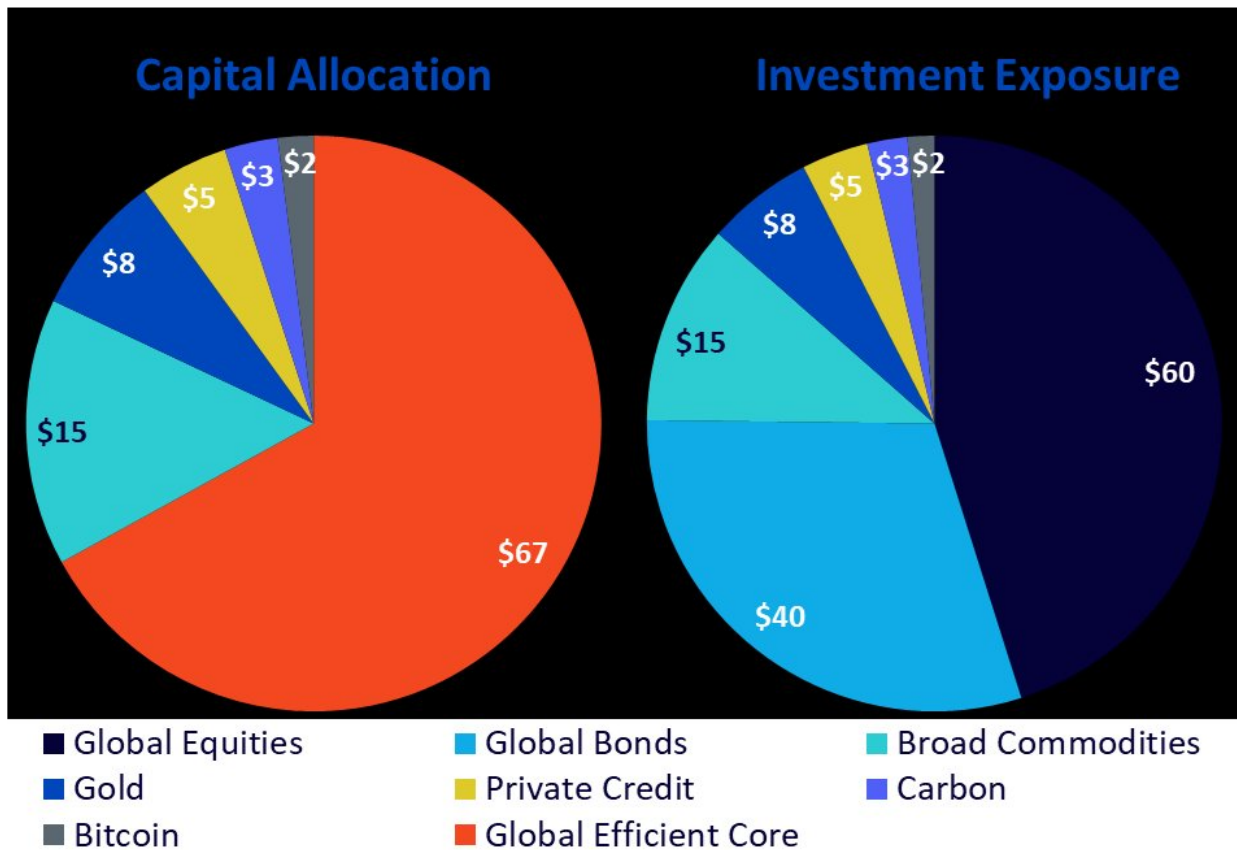
Efficienza del capitale nei portafogli: fare spazio alle alternative/agli elementi di diversificazione

Implementando la [strategia Efficient Core](#), gli investitori possono mantenere l'esposizione desiderata agli asset tradizionali, lasciando capitale a disposizione da investire in elementi di diversificazione come asset privati, materie prime o criptovalute. Questa metodologia facilita l'integrazione di investimenti alternativi volti ad aumentare la diversificazione e i potenziali rendimenti, senza compromettere le partecipazioni fondamentali del portafoglio. Inoltre, consente di introdurre flussi di rendimento non correlati, di migliorare la diversificazione, di ridurre la volatilità del portafoglio e di ottenere performance più costanti in diverse condizioni di mercato.

Consideriamo un esempio pratico: partiamo da un portafoglio 60/40 che investe in azioni e obbligazioni globali. Tradizionalmente, inserire materie prime, criptovalute, oro o immobili richiederebbe una riduzione

dell'allocazione azionaria, poiché tali elementi di diversificazione tendono a mostrare volatilità. Tuttavia, allocando il 66,7% del capitale alla strategia Global Efficient Core, l'investitore otterrebbe un'esposizione del 60% alle azioni globali e del 40% al reddito fisso (tramite contratti future su titoli di Stato). Tale allocazione lascia il 33,3% del capitale a disposizione per investire in asset alternativi ed elementi di diversificazione scelti dall'investitore.

Figura 1: L'utilizzo della strategia Efficient Core crea spazio sia per l'esposizione 60/40 che per numerosi elementi di diversificazione



A scopo puramente illustrativo.

Conclusione

La diversificazione sta diventando un fattore sempre più importante nella costruzione di un portafoglio. Con l'aumento delle correlazioni all'interno e tra le varie asset class, è indispensabile che gli investitori vadano oltre gli asset core e prendano in considerazione nuove asset class sempre più accessibili. Tuttavia, tali elementi di diversificazione non dovrebbero essere inseriti nel portafoglio a scapito del suo potenziale di rendimento a lungo termine. Le **strategie Efficient Core** offrono un percorso valido per raggiungere quest'equilibrio, favorendo la diversificazione dei portafogli e la loro crescita a lungo termine.

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-tril-
lion-by-2032-bain--company-finds/?utm_source=chatgpt.com

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.