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 2032[1]. 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.

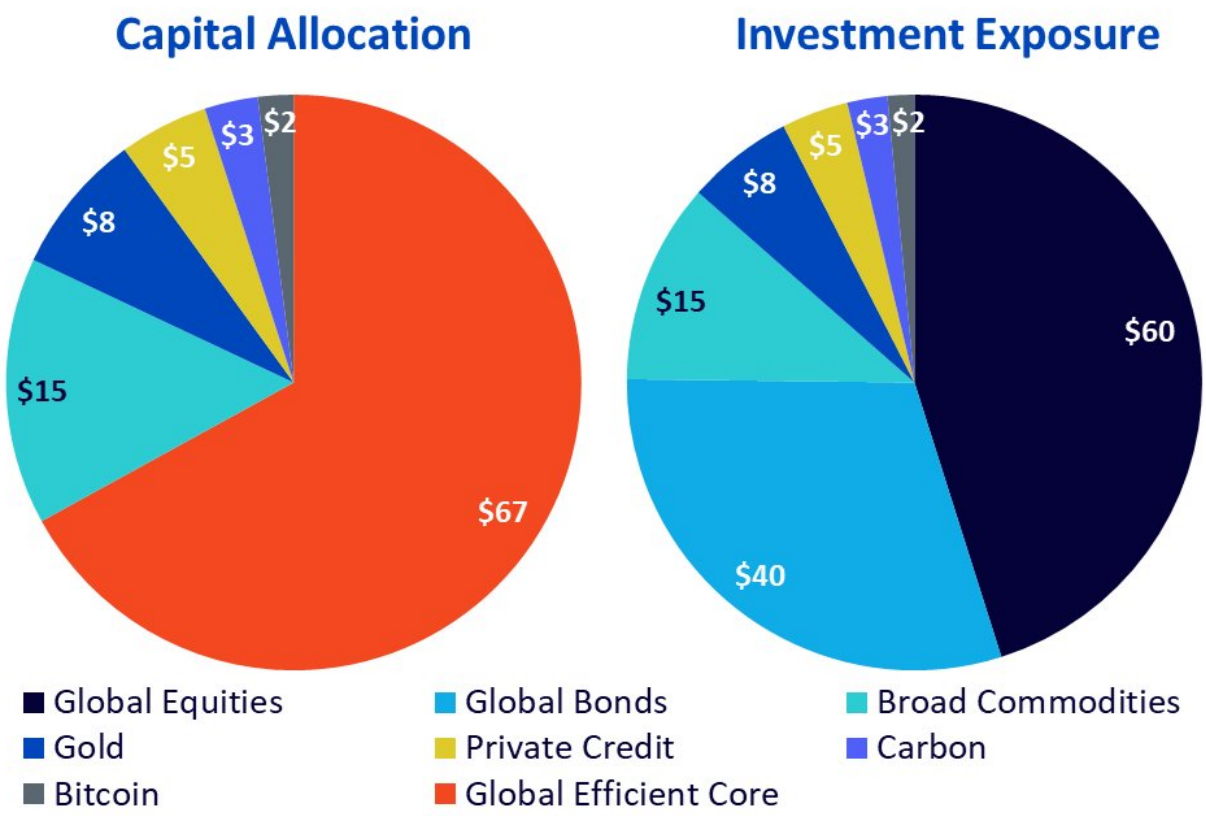
Efficienza del capitale nei portafogli: fare spazio alle alternative/agli elementi di diversificazione

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-trillion-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.