A megadott VaR (Value at Risk) értékeket az SPY (S&P 500 ETF) és AGG (Aggregate Bond ETF) súlyokkal összehasonlítva, megvizsgálhatjuk a diverzifikáció hatását a portfólióra. A VaR az a becsült maximális veszteség, amelyet a portfólió elérhet egy adott megbízhatósági szinten, az alábbi adatoknál ez 99%-os konfidencia szintet jelent. Egy alacsonyabb VaR érték alacsonyabb potenciális veszteséget jelent, ami egy konzervatívabb, kevésbé kockázatos portfóliót sugall. Jelen esetben még látványosabb eredményeket is képesek vagyunk kimutatni, mivel a portfóliót felépítő ETF-ek közül a SPY részvények, az AGG pedig kötvények értékeit jeleníti meg.

Öt különböző szcenáriót vizsgáltunk, melyeknél a súlyok a lentebb megfigyelhetőként alakulnak. Az alábbiakban kiértékeljük az egyes esetek súlyozása melletti VaR értékeket.

1. SPY súly = 0,9, AGG súly = 0,1, VaR = -0,009993

Ez a portfólió főként részvényekbe (90% SPY) és minimális mértékben kötvényekbe (10% AGG) fektet. Itt a legmagasabb a VaR érték, amely nem meglepő, mivel itt a legnagyobb a portfólión belül a részvények aránya, tehát itt a legmagasabb a várható veszteséget értéke. A minimális diverzifikáció révén kicsivel jobb a helyzet, mintha 100%-ban részvényekből állna a portfólió, a kötvények bevonásával csökkent a kockázat.

2. SPY súly = 0,7, AGG súly = 0,3, VaR = -0,013485

Itt a portfólió továbbra is nagyobb részarányban részvényekre (70% SPY) és növelt mértékben kötvényekre (30% AGG) oszlik el. A kissé alacsonyabb VaR az előző kombinációhoz képest tovább csökkenti a várható veszteséget, valamint egyre jobban részesül a diverzifikáció előnyeiből a befektető.

3. SPY súly = 0,5, AGG súly = 0,5, VaR = -0,018246

Ez a portfólió azonos arányban osztja el az eszközosztályok közötti súlyt, részvények (50% SPY) és kötvények (50% AGG) között. A VaR érték abszolút értékben továbbra is nő, illetve az előző és későbbi kombinációkkal összehasonlítva a diverzifikációs hatás itt éri el maximumát az azonos arányú súlyeloszlás miatt.

4. SPY súly = 0,3, AGG súly = 0,7, VaR = -0,027093

Ebben a portfólióban a kötvényekre (70% AGG) helyeződik a hangsúly, míg az részvények (30% SPY) aránya alacsonyabb. Folytatódik a korábbi tendencia, a megszokottakhoz hasonlóan a magasabb kötvény aránnyal csökken a várható veszteség mértéke.

5. SPY súly = 0,1, AGG súly = 0,9, VaR = -0,033366

Ebben a kombinációban a portfólió túlnyomó része kötvényekbe (90% AGG) és minimális mértékben részvényekbe (10% SPY) van befektetve. A VaR érték a megadott kombinációk közül abszolút értékben itt a legmagasabb, amely a legalacsonyabb várható veszteséget indikálja.

Összefoglalva, a VaR értékek bemutatják a diverzifikáció hatását a portfólió kockázatára. A nagyobb mértékű kötvénybefektetéssel rendelkező portfóliók általában alacsonyabb VaR értékkel rendelkeznek, ami alacsonyabb várható veszteséget és viszonylag alacsonyabb kockázatot jelent. Másrészről, a nagyobb részvényarányú portfóliók általában a magasabb kockázat révén nagyobb haszonnal is kecsegtetnek, a befektető kockázatvállalási hajlamától függ, hogy melyik eshetőséget preferálja