Смещения в активной стратегии: основные понятия

Как макроэкономические взгляды формируют смещения в заданных пределах

Опубликовано 3 ноября 2026 г.

Vigo Active Beta исходит из сбалансированного по режимам ядра, описанного в руководстве 1 «Концепция Resilient Beta», и корректирует его, когда наши взгляды на рост, инфляцию, оценку активов и корреляцию указывают в одном направлении. Такие корректировки и есть смещения (tilts): взвешенные, ограниченные и обратимые. Стратегия Active Beta предлагается на условиях дискреционного или недискреционного управления.

Что такое смещение

Смещение — это намеренное увеличение или уменьшение доли актива по сравнению с ядром. Если нарастает инфляционное давление, смещение может предполагать увеличение доли сырьевых товаров и облигаций, индексируемых по инфляции. Если рост замедляется, оно может означать сокращение доли акций или увеличение дюрации облигаций. Ядро при этом остается узнаваемым: смещение выражает взгляд, не подменяя собой концепцию. Смещения делаются между классами активов и по дюрации облигаций, а не по стилям, таким как «стоимость», «качество» или «моментум».

Четыре фактора, учитываемых при каждом смещении

Фактор	Что мы анализируем	Что он может изменить
Рост	Опережающие индикаторы, прибыль компаний, условия кредитования	Доли акций и кредитных инструментов
Инфляция	Цены и заработная плата, сырьевые рынки, рыночные инфляционные ожидания	Сырьевые товары и облигации, индексируемые по инфляции
Оценка активов	В какой мере цены уже отражают хорошие или плохие новости	Размер смещения или вопрос о том, действовать ли вообще
Корреляция	Диверсифицируют ли акции и облигации друг друга или движутся синхронно	Дюрация облигаций и баланс между сегментами портфеля

Ограничения и дисциплина

- **Установленный диапазон экспозиции.** В стандартной программе номинальная экспозиция составляет от 50 % до 130 % стоимости счета. В версии с кредитным плечом она может достигать 170 %, а в версии без кредитного плеча не превышает 100 %; какой вариант

подходит, зависит от допустимого уровня риска каждого клиента. Экспозиция свыше 100 % достигается с использованием кредитного плеча.

- **Лимиты по классам активов.** Размер смещений определяется в пределах лимитов, установленных мандатом каждого клиента для каждого класса активов; эти лимиты призваны удерживать портфель вблизи его баланса по режимам.
- **Документирование изменений.** У каждого смещения есть зафиксированное обоснование, и оно пересматривается по мере изменения условий.
- **Ваша роль.** В счетах с недискреционным управлением Vigo дает рекомендации, а решения принимаете и исполняете вы.

Риски смещений

- Взгляды могут оказаться ошибочными, и портфель со смещениями может показать худшие результаты, чем его ядро без смещений.
- Кредитное плечо при экспозиции свыше 100 % увеличивает убытки, равно как и прибыль; в версии с кредитным плечом, при экспозиции до 170 %, оно повышает риск существенной потери капитала.
- Смещения повышают оборачиваемость и торговые издержки, а также могут повлечь налоги.
- Результаты могут существенно и на протяжении длительного времени отличаться от результатов портфеля 60/40 или любого другого эталонного портфеля.
- Сбой могут дать и данные, и модели, и суждения — особенно в поворотные моменты.

Важная информация

Настоящее руководство носит общий информационный и образовательный характер. Оно не является инвестиционной, налоговой или юридической консультацией, рекомендацией, а также офертой или предложением о покупке или продаже каких-либо ценных бумаг или производных инструментов либо о привлечении Vigo Capital LLC к оказанию услуг. Мнения приведены по состоянию на 3 ноября 2026 г. и могут измениться без уведомления. Vigo может в любое время изменить описанные здесь программы, включая их лимиты, инструменты и процессы, не обновляя настоящее руководство и не уведомляя его читателей. Для клиентов действуют условия, изложенные в их договоре об инвестиционном консультировании и мандате, а также в действующей редакции части 2A Формы ADV (Form ADV Part 2A) компании Vigo. Описанные стратегии могут подходить не каждому инвестору; подходят ли они вам, зависит от ваших целей, финансового положения и допустимого для вас уровня риска.

Инвестирование сопряжено с риском, в том числе с риском потери основной суммы вложений. Диверсификация и ребалансировка не гарантируют получения прибыли и не защищают от убытков. Хеджирование снижает определенные риски, но не исключает убытков и влечет за собой издержки. Фьючерсы, опционы и другие производные инструменты сопряжены со значительным риском убытков и подходят не всем инвесторам. Кредитное плечо увеличивает убытки. Показатели доходности не приводятся, а результаты в прошлом не гарантируют результатов в будущем.

Vigo Capital LLC — инвестиционный советник, зарегистрированный в штате Флорида (CRD #335183). Компания также зарегистрирована в Комиссии по торговле товарными фьючерсами США (CFTC) в качестве оператора товарного пула (commodity pool operator, CPO) и консультанта по торговле товарными контрактами (commodity trading advisor, CTA), не управляет товарными пулами и является членом Национальной фьючерсной ассоциации (NFA). Регистрация не означает наличия определенного уровня квалификации или подготовки. Vigo ведет деятельность только там, где она зарегистрирована или освобождена от регистрации. В части 2A Формы ADV компании описаны ее услуги, вознаграждение и риски; этот документ предоставляется по запросу.

Vigo Capital LLC · 250 Sunny Isles Blvd., Suite 505, Sunny Isles Beach, FL 33160 · +1 786-648-9665 · kv@vigocap.com · vigocap.com

Перевод с английского языка. При расхождении текстов преимущественную силу имеет версия на английском языке.