Концепция Resilient Beta

Краткий обзор диверсификации по режимам и стратегического баланса

Опубликовано 3 ноября 2026 г.

Рынки проходят через сменяющие друг друга сочетания экономического роста и инфляции. Портфели управляемых счетов Vigo, как правило, исходят из концепции Resilient Beta: она предполагает сбалансированный набор активов, составленный так, чтобы результаты в меньшей степени зависели от прогноза того, какое сочетание наступит следующим.

Четыре экономических режима

Темпы роста могут повышаться или снижаться — как и инфляция, — что дает четыре основных режима. Для каждого из них есть активы, которые исторически, как правило, показывали в нем хорошие результаты.

	Инфляция растет	Инфляция снижается
Рост ускоряется	**Инфляционный бум:** сырьевые товары, золото, акции стоимости и облигации, индексируемые по инфляции, исторически, как правило, показывали хорошие результаты	**Дефляционный бум:** акции роста и номинальные облигации исторически, как правило, показывали хорошие результаты, а сырьевые товары, как правило, отставали
Рост замедляется	**Стагфляция:** сырьевые товары и облигации, индексируемые по инфляции, исторически обеспечивали относительную защиту, а акции и номинальные облигации, как правило, показывали слабые результаты	**Дефляционный спад:** государственные облигации с большой дюрацией исторически, как правило, обеспечивали стабильность, а более рискованные активы, как правило, оказывались под давлением

Это тенденции, выведенные из исторического опыта, а не правила. Режимы не наступают по расписанию, и активы не всегда ведут себя так же, как прежде.

Как выстраивается баланс

- **Баланс, а не прогнозы.** Портфель включает активы, подходящие для каждого режима, поэтому он в меньшей степени зависит от прогноза того, какой режим наступит следующим, и по замыслу ни один отдельный исход не должен доминировать в его результатах.
- **Ликвидные составляющие.** Основная экспозиция формируется за счет ликвидных ETF и государственных ценных бумаг.
- **С учетом особенностей клиента.** Распределение активов адаптируется по географическому признаку, а при его реализации принимаются во внимание налоговые факторы.

- **Ежемесячный пересмотр.** Веса пересматриваются каждый месяц и при необходимости корректируются в сторону целевых значений с учетом торговых издержек и налогов.
- **Ваш счет, ваш депозитарий (кастодиан).** Управляемые счета открываются на имя клиента в Interactive Brokers или в финансовом учреждении, с которым работает сам клиент, и клиенты, как правило, могут выводить средства в любой рабочий день в зависимости от рыночных условий.

Чего концепция не обеспечивает

- **Она не предотвращает убытки.** Портфель, сбалансированный по режимам, все равно может потерять в стоимости в любом режиме.
- **Диверсифицирующие активы могут дать сбой одновременно.** В 2022 году акции и облигации подешевели в одно и то же время, и сбалансированные портфели потеряли в стоимости.
- **Она может отставать.** На продолжительных бычьих рынках акций сбалансированный портфель может годами уступать портфелю с высокой долей акций.
- **Ребалансировка сопряжена с издержками.** Торговые издержки и налоги снижают доходность, а покупка дешевеющих активов может углубить убытки до начала какого-либо восстановления.
- **У облигаций есть собственные риски.** Облигации с большой дюрацией и облигации, индексируемые по инфляции, могут быть волатильными и подвержены процентному риску, инфляционному риску и риску ликвидности.

Место в общей системе

Resilient Beta — это ядро портфеля с долгосрочным горизонтом. Active Beta добавляет к нему взвешенные смещения в заданных пределах (руководство 2 «Смещения в активной стратегии: основные понятия»), а программы хеджирования направлены на конкретные риски (руководство 3 «Хеджирование и управление рисками»).

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.