

Нефть – новый защитный актив? В сентябре глобальные акции и облигации снизились из-за опасений по поводу инфляции, однако цены на нефть и акции нефтегазовых компаний выросли. Энергетические компании – единственный сектор S&P 500, показавший плюс по итогам прошлого месяца.

Таким образом, с точки зрения управления портфелем нефтегазовые активы становятся очень привлекательным хеджем. Традиционное сочетание акций и облигаций (например, популярный микс 60/40) плохо работает в ситуации, когда опасения по поводу инфляции перевешивают риски рецессии и дефляции, поэтому альтернативные варианты диверсификации становятся особенно ценными. Однако в отличие от акций и облигаций, энергетических активов сравнительно мало – например, вес всех нефтегазовых компаний в S&P 500 ненамного больше веса Фейсбука или Теслы и меньше, чем у одного Амазона! Если среди крупных фондов акции энергетических компаний начнут приобретать популярность как способ диверсификации портфеля, их просто не хватит на всех! Соответственно, их акции могут очень сильно подорожать. Мы в управляемых компанией фондах держим конвертируемые облигации TotalEnergies, которые выглядят неплохим хеджем позиций в облигациях и имеют потенциал роста в случае улучшения отношения инвесторов к акциям.



Не является инвестиционной рекомендацией