

Твёрдые активы

Сырьевой портфель: металлы, энергоносители и агросектор для защиты от инфляции и диверсификации акций.

Уровень риска
**Средне-
высокий**

Бета (факт)
0,83

Позиций
12

Макс. доля акции
10%

Горизонт
от 2 лет

Философия портфеля

«Твёрдые активы» — ставка на реальные ресурсы: металлы, энергоносители и продовольствие. Компании отобраны по оценке и денежному потоку: при сырьевом цикле важнее купить дешевле, чем быстро растущее.

- Драгметаллы как защитная основа
- Нефть — через компании, а не фьючерсы
- Дешёвые производители с сильным FCF
- Дополнение к акционным портфелям

Состав портфеля

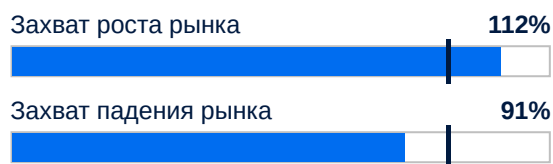
Тикер	Инструмент	Рейтинг	Доля
ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ			
GLD	SPDR Gold Shares	HOLD	18%
NEM	Newmont	HOLD	10%
SLV	iShares Silver Trust	NR	5%
ПРОМЫШЛЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ			
FCX	Freeport-McMoRan	HOLD	10%
AA	Alcoa	HOLD	7%
COPX	Global X Copper Miners ETF	NR	6%
NUE	Nucor	NR	5%
НЕФТЬ И ГАЗ			
CVX	Chevron	HOLD	9%
EQT	EQT Corporation	HOLD	8%
OXY	Occidental Petroleum	NR	6%
АГРОСЕКТОР			
MOO	VanEck Agribusiness ETF	NR	11%
УРАН			
CCJ	Cameco	HOLD	5%
Итого			100%

Структура по видам сырья



Реакция на рынок

Когда S&P 500 рос на 10%, портфель в среднем прибавлял 11,2%, а при падении рынка на 10% терял 9,1%.



Черта — 100% движения SPY. Бэктест 2019–2026 гг.

GLD SPDR Gold Shares

HOLD 18%

ФОНД

Крупнейший биржевой фонд на физическое золото, обеспеченный слитками в хранилищах.

- Центробанки продолжают покупать золото
- Золото на ~25% ниже январского пика
- Низкая корреляция с рынком акций

NEM Newmont

HOLD 10%

МАТЕРИАЛЫ

Крупнейшая в мире золотодобывающая компания с рудниками по всему миру.

- Рекордный свободный денежный поток
- Дёшево: форвардный P/E около 13
- Крупный выкуп акций

SLV iShares Silver Trust

NR 5%

ФОНД

Фонд на физическое серебро, обеспеченный металлом в хранилищах.

- Драгоценный и промышленный металл сразу
- Спрос от солнечной энергетики и электроники
- Выше потенциал и волатильность, чем у золота

FCX Freeport-McMoRan

HOLD 10%

МАТЕРИАЛЫ

Один из крупнейших производителей меди в мире; также добывает золото и молибден.

- Медь — ключевой металл электрификации
- Прибыль выше ожиданий на дорогой меди
- Восстановление рудника Grasberg

AA Alcoa

HOLD 7%

МАТЕРИАЛЫ

Один из крупнейших в мире производителей алюминия и глинозёма.

- Самая дешёвая бумага: форв. P/E около 7
- Выручка +31% во 2-м квартале
- Лёгкий металл для электрификации и транспорта

COPX Global X Copper Miners ETF

NR 6%

ФОНД

Фонд на крупнейшие медедобывающие компании мира.

- Ставка на медь без риска одного рудника
- Медь — металл электрификации и ЦОД
- Рычаг к цене меди через добытчиков

NUE Nucor

NR 5%

МАТЕРИАЛЫ

Крупнейший производитель стали в США; выплавка из металлолома в электропечах.

- PEG около 0,3 — дёшево к ожидаемому росту
- Выигрывает от пошлин на импорт стали
- Спрос от инфраструктуры и строительства

CVX Chevron

HOLD 9%

ЭНЕРГЕТИКА

Второй по величине нефтегазовый мейджор США; после покупки Hess — доля в проектах Гайаны.

- Дешевле ХОМ: PEG около 0,7
- Дивидендная доходность около 3,4%
- Рост добычи после сделки с Hess

EQT EQT Corporation

HOLD 8%

ЭНЕРГЕТИКА

Крупнейший производитель природного газа в США, основные активы — в Аппалачах.

- Доходность FCF около 11,6%
- Рост экспорта СПГ из США
- Спрос на газ от ЦОД и электростанций

OXY Occidental Petroleum

NR 6%

ЭНЕРГЕТИКА

Нефтегазодобывающая компания США, крупнейший игрок Пермского бассейна; доля Berkshire Hathaway.

- EV/EBITDA около 5 — одна из самых дешёвых
- Доходность FCF около 7,5%
- Низкая бета для нефтяной компании

MOO VanEck Agribusiness ETF

NR 11%

ФОНД

Фонд на мировые компании агробизнеса: удобрения, сельхозтехника, семена, переработка.

- Мировые лидеры агробизнеса в одном фонде
- В составе Deere, Nutrien, ADM и семена Vylor
- Слабая связь с технологическим циклом

CCJ Cameco

HOLD 5%

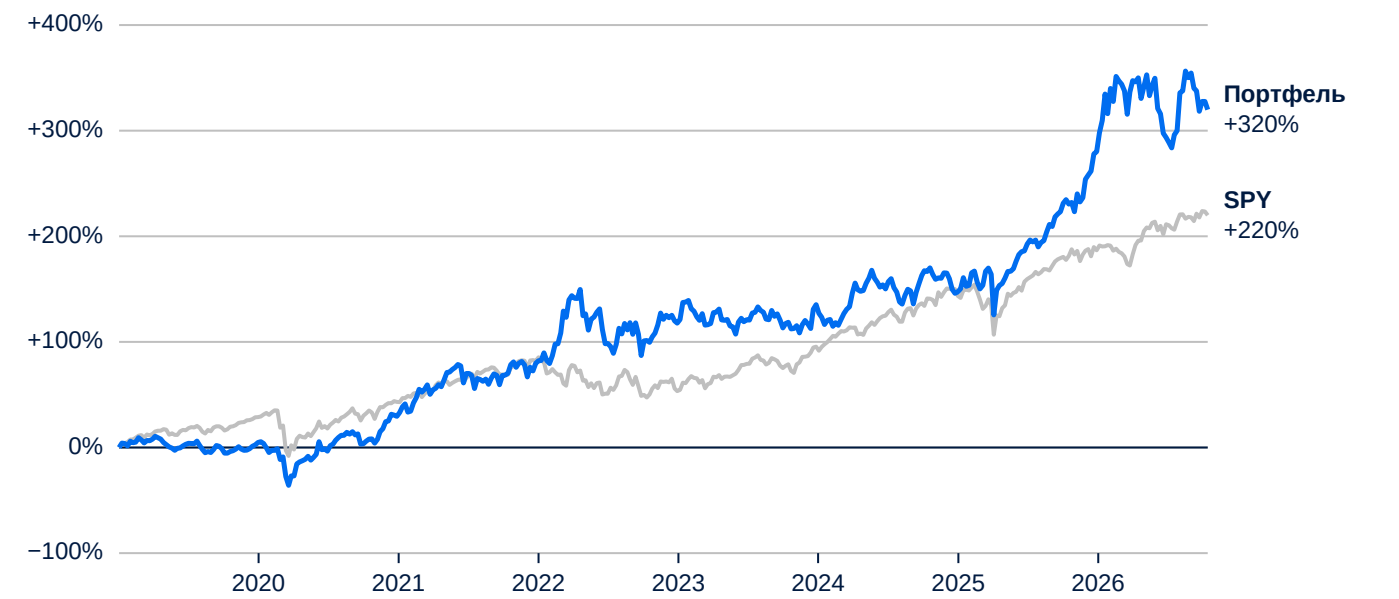
ЭНЕРГЕТИКА

Один из крупнейших производителей урана в мире (Канада), совладелец Westinghouse.

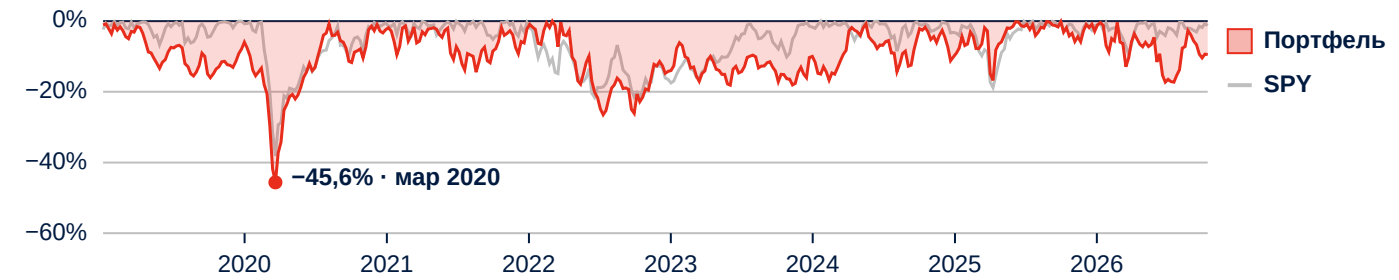
- Долгосрочная цена урана — максимум с 1996
- Доля 49% в Westinghouse
- Долгосрочные контракты на поставки

За период +320% SPY +220%	В год +20,3% SPY +16,1%	Волатильность 24,8% SPY 19,9%	Макс. просадка -45,6% SPY -38,2%	Коэф. Шарпа 0,87	Бета к SPY 0,83 факт
--	--------------------------------------	--	---	----------------------------	-----------------------------------

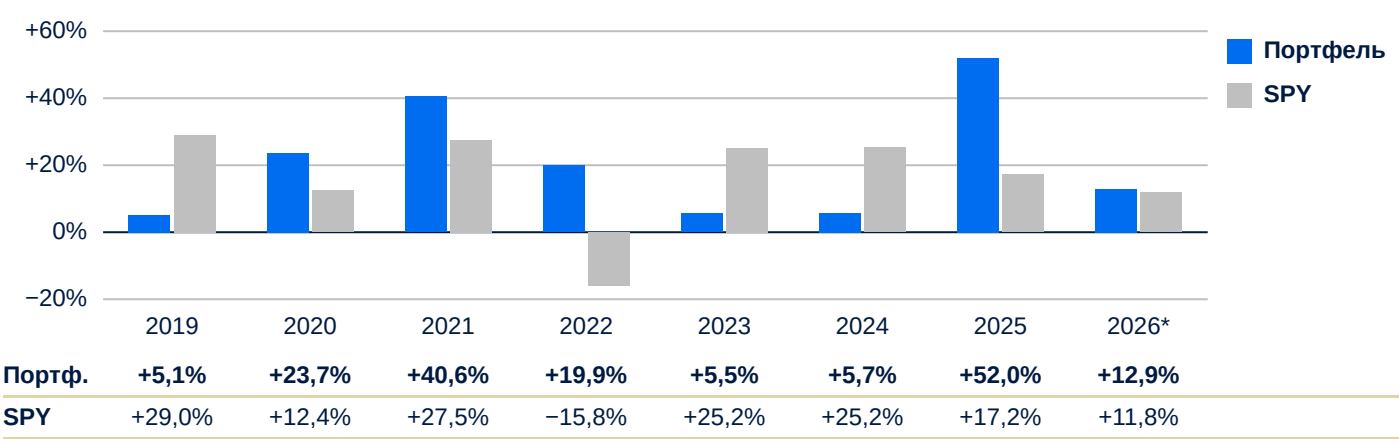
Рост капитала против S&P 500



Просадки от максимума



Доходность по годам



Гипотетический бэквест текущего состава портфеля за период 02.01.2019–14.10.2026; * — 2026 год неполный. Расчёт в рублях для CFD: в рубли пересчитывается только результат, комиссия 0,5% оборота, дивиденды за вычетом 35%, ребалансировка раз в месяц. С 1 окт 2026 — фактический трек. Состав выбран в 2026 году, поэтому расчёт может завышать результаты. Прошлая доходность не гарантирует будущей.

С начала трека

+0,6%

с 1 окт 2026

SPY

+0,4%

за тот же срок

Разница

+0,2%

п.п. к SPY

Ребалансировка

Месяц

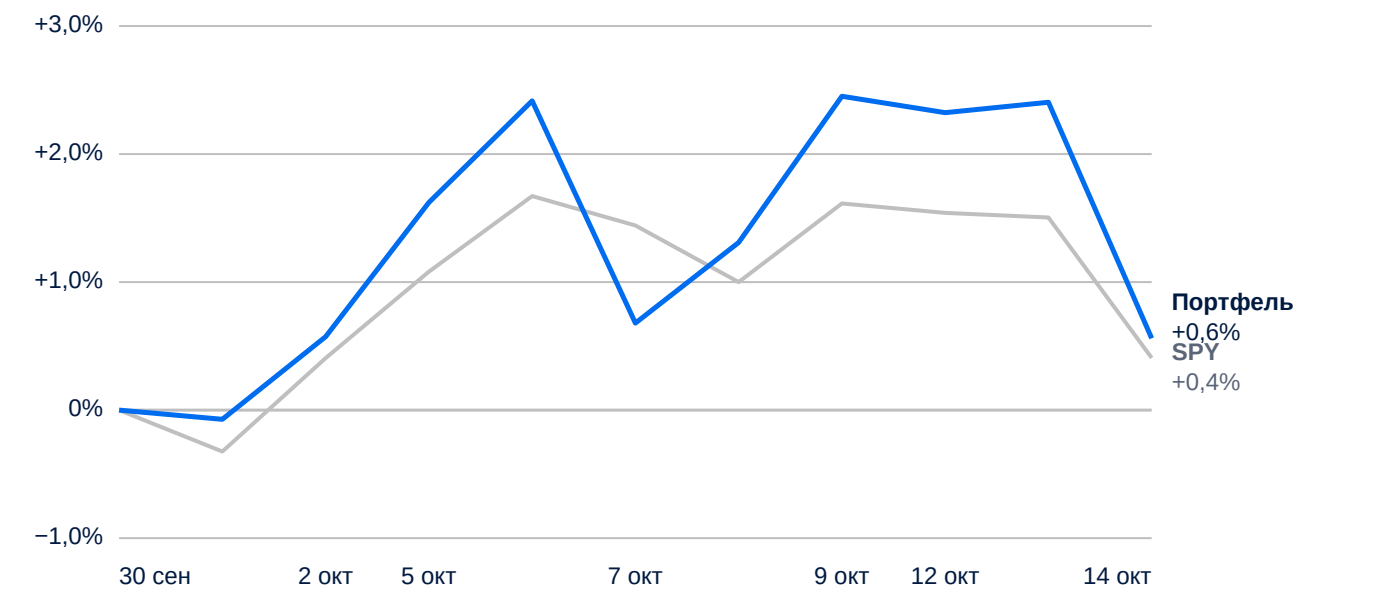
раз в месяц

Данные

14 окт

на закрытие

Портфель против S&P 500 с начала трека



Состав и вклад бумаг

Тикер	Инструмент	Цель	Сейчас	Вклад в трек
GLD	SPDR Gold Shares	18%	17,6%	-0,32%
NEM	Newmont	10%	9,6%	-0,38%
SLV	iShares Silver Trust	5%	4,6%	-0,42%
FCX	Freeport-McMoRan	10%	9,8%	-0,10%
AA	Alcoa	7%	6,8%	-0,12%
COPX	Global X Copper Miners ETF	6%	5,7%	-0,30%
NUE	Nucor	5%	5,4%	+0,47%
CVX	Chevron	9%	9,7%	+0,74%
EQT	EQT Corporation	8%	8,6%	+0,65%
OXY	Occidental Petroleum	6%	6,6%	+0,63%
MOO	VanEck Agribusiness ETF	11%	11,0%	+0,04%
CCJ	Cameco	5%	4,7%	-0,32%

Фактический трек модельного портфеля: позиции открыты по закрытию 30 сен 2026 с целевыми весами. Расчёт по тем же правилам, что и бэктест: CFD на рублёвом счёте, комиссия 0,5% оборота, дивиденды за вычетом 35%. «Вклад в трек» — сколько бумага добавила к результату портфеля с начала трека, в процентах капитала. Прошлая доходность не гарантирует будущей.