КАПИТАЛ
ЦЕНТР ДЕЛОВОЙ ИНФОРМАЦИИ

Интервью

Опубликовано 10 июня 2025 года

Управление пенсионными активами в руках профессионалов рынка

Инвестиционная компания BCC Invest является одним из ведущих доверительных управляющих пенсионными накоплениями ЕНПФ

Управляющий активами институциональных клиентов BCC Invest Дархан Досанов рассказал об инвестиционной стратегии компании, результатах управления портфелем пенсионных активов и вызовах, стоящих перед управляющими.

- Дархан, каковы результаты управления инвестиционным портфелем клиентов по итогам I квартала 2025 года?

- BCC Invest – одна из ведущих и крупнейших инвестиционных компаний Казахстана, имеющая мандат на доверительное управление пенсионными активами ЕНПФ и активами Казахстанского фонда гарантирования депозитов.

По состоянию на 1 мая 2025 года доходность пенсионных активов составила **17,45%** годовых за последние 12 месяцев при годовом уровне инфляции в **10,7%** годовых в апреле текущего года. За данный отчетный период компания лидирует по результатам управления портфелем пенсионных активов.

Также хочу подчеркнуть, что мы демонстрируем стабильную доходность управляемого нами портфеля: за последние полтора года не было зафиксировано отрицательной динамики доходности портфеля под управлением.

- Как изменилась структура портфеля и какие решения были приняты для достижения этих результатов?

- По состоянию на 1 мая текущего года распределение портфеля по классам активов следующее: львиную долю активов — **84,04%** — составляют долговые инструменты (облигации), **14,2%** активов приходится на деньги и инструменты денежного рынка, долевые инструменты (акции, ГДР и ETF) составляют **1,76%** портфеля.

В сравнении с началом текущего года мы увеличили долю денежных средств и инструментов денежного рынка, чтобы пользоваться привлекательными ставками РЕПО, а также немного уменьшили пропорцию долевых инструментов, чтобы снизить волатильность портфеля.

Валютная структура портфеля выглядит следующим образом: **75,77%** активов номинированы в тенге, а **24,23%** — в долларах США. С начала года она была увеличена с **17,21%** до **24,23%.**

С учетом сложившейся геополитической ситуации в мире и рыночной конъюнктуры в Республике Казахстан, в частности, компания приняла решение сделать ставку на долговые инструменты казахстанских эмитентов с хорошим кредитным качеством и приемлемой доходностью.

- Каковы принципы инвестиционной стратегии BCC Invest по управлению пенсионными активами вкладчиков?

- Ключевыми принципами инвестиционной стратегии по управлению пенсионными активами являются обеспечение устойчивого роста стоимости пенсионной единицы и использование текущих инвестиционных возможностей инструментов с фиксированной доходностью на среднесрочную перспективу.

Эта политика реализуется за счет оптимального сочетания различных классов активов, географической и отраслевой диверсификации, а также применения системы управления рисками.

- Существенным отличием структуры инвестиционного портфеля под управлением BCC Invest была относительно низкая доля валютных активов и сознательная ставка на тенговые инструменты. Оправдал ли себя этот подход, и как сейчас выглядит долгосрочная инвестиционная стратегия компании?

- Действительно, в рамках ранее утвержденной инвестиционной стратегии в отношении пенсионных активов ЕНПФ нами была сформирована структура портфеля с ориентиром на финансовые инструменты, номинированные в тенге. На 1 января 2025 года их доля в портфеле составляла **82,79%.** Доля финансовых инструментов, номинированных в долларах США, на 1 января 2025 года составляла всего **17,21%.** Да, мы считаем, что данная стратегия себя полностью оправдала, так как в отчетном периоде мы смогли показать очень хорошие результаты по рынку.

В связи с изменением рыночной конъюнктуры мы приняли решение изменить общую структуру портфеля и увеличить валютную долю до **24,23%**. В целом мы планируем довести данную долю до **30%** портфеля.

- Как ситуация на международных фондовых рынках влияет на инвестиционную стратегию BCC Invest в части управления пенсионными активами вкладчиков?

- Безусловно, изменение международной рыночной конъюнктуры очень сильно влияет на фондовый рынок Казахстана, что находит отражение в изменении стоимости финансовых инструментов, входящих в структуру портфеля по пенсионным активам, и нам как доверительному управляющему приходится в моменте принимать соответствующие рыночной ситуации инвестиционные решения для минимизации рисков и сохранности пенсионных накоплений вкладчиков.

- Каков прогноз компании по курсу доллара к тенге на 2025 год и как это повлияет на доходность пенсионных активов под управлением?

- Ценообразование курса национальной валюты в Казахстане формируется под воздействием рыночного спроса и предложения на рынке. К факторам, влияющим на данный рынок, относятся: внешний геополитический фон, состояние экономического развития страны, процентные ставки, темпы инфляции, цены на энергоносители.

Считаем, что текущее значение рыночного курса отражает реалии экономического развития Казахстана, однако любое изменение внешнего фона, уменьшение стоимости цен на энергоносители может негативно отразиться на стоимости курса. Это, в свою очередь, имеет прямое отношение к изменению стоимости финансовых инструментов, находящихся в инвестиционном портфеле. Для минимизации эффекта девальвации тенге мы заложили целевую долю валютных активов в 30% портфеля. Кроме того, мы ведем активное управление и в случае необходимости будем менять пропорции для получения наивысшего инвестиционного результата для наших вкладчиков.

- Какие планы у BCC Invest по развитию управления пенсионными активами?

- У нашей компании самые энергичные планы по дальнейшему развитию доверительного управления пенсионными активами АО «ЕНПФ». Мы планируем активно привлекать средства новых вкладчиков под управление пенсионными активами. Также важно отметить, что специально для наших вкладчиков наша управляющая компания снизила размер вознаграждения от инвестиционного дохода портфеля под управлением с 7% до 6% (при максимально допустимых 7,5% для частных управляющих пенсионными активами).

Подробная информация о наших услугах доступна на сайте.

Государственная лицензия № 3.2.235/12 от 10.07.2018 года на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг