



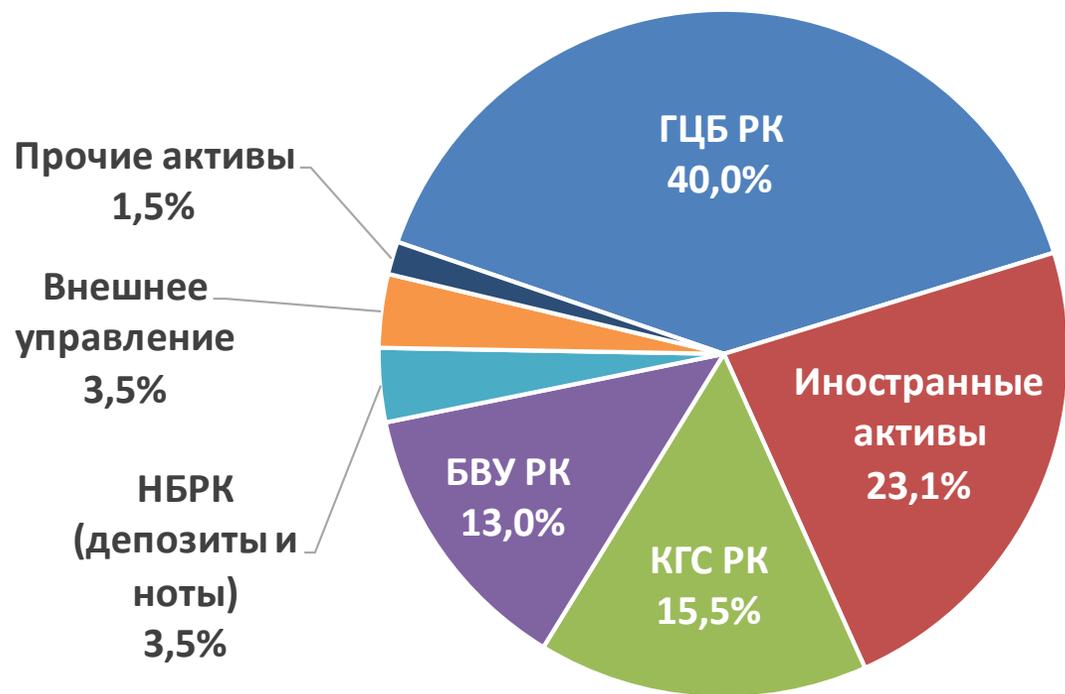
НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

# Информация по управлению пенсионными активами ЕНПФ

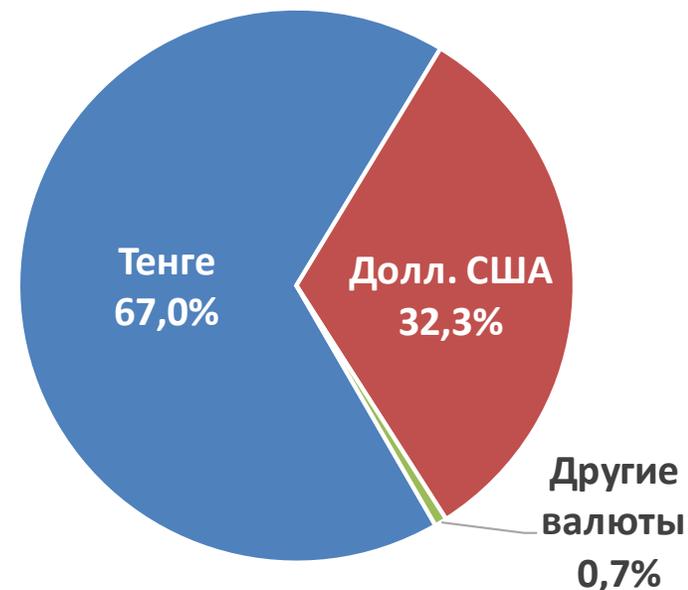
Июль 2020г.

# Портфель пенсионных активов

## Структура портфеля



## Валютное распределение



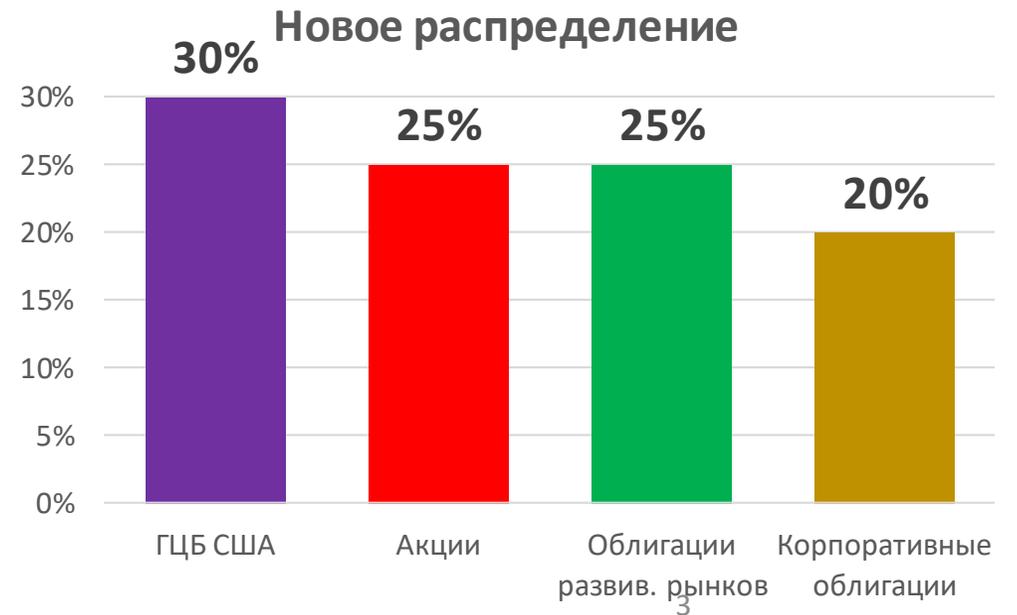
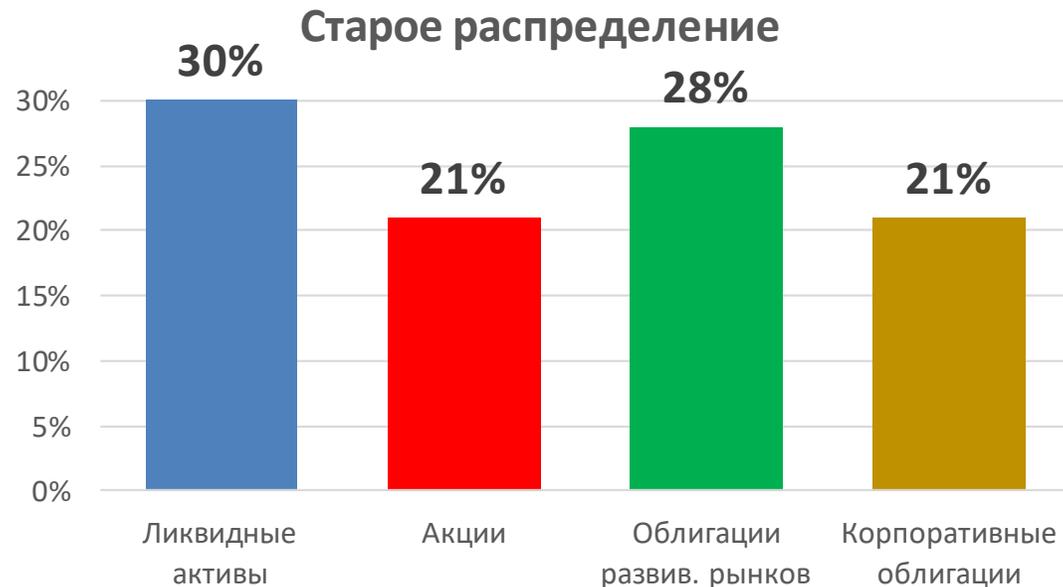
За период с момента завершения консолидации (**апрель 2014 года**):

- Портфель пенсионных активов ЕНПФ **вырос** с 4,0 трлн. тенге до **11,8 трлн. тенге**
- Валютная доля пенсионных активов **увеличилась** с 17,4% до **33,0%**
- Доля иностранных активов **увеличилась** с 6,1% до **23,1%**
- Привлечены **зарубежные компании** к управлению частью пенсионных активов

# Изменение целевой аллокации валютного портфеля

В феврале 2020 принята **новая** Инвестиционная декларация ЕНПФ, в которой улучшен показатель «риск/доходность» валютного портфеля за счет **изменения целевого распределения** по классам активов:

- инструменты денежного рынка **заменены** на среднесрочные казначейские облигации в качестве актива для **компенсации волатильности** по другим активам;
- доля акций **увеличена** для **повышения доходности** валютных активов за счет уменьшения доли облигаций развивающихся стран и корпоративных облигаций;
- предусмотрена возможность **добавления золота** для сохранности активов (целевое значение 0% с предельным отклонением + 10%).



# Изменение целевой аллокации валютного портфеля

- **Подход к стратегической аллокации:** переход на обязательное и непрерывное соблюдение аллокации по валютным активам
- **Подход к управлению валютным портфелем:** переход на активное управление против бэнчмарка, отход от принципа «buy&hold»

## Преимущества:

- **Улучшение диверсификации** внутри класса активов
- Стимулы обеспечения **доходности выше уровня бэнчмарка** и контроля риска портфелей
- Объективная **оценка результатов** управления портфелями
- **Разграничение ответственности** и повышение подотчетности управляющих
- **Оперативность** реагирования управляющих на изменения рынка
- Регулярная переоценка портфеля по рынку и **недопущение** ненамеренного перемещения стоимости между вкладчиками

# Передача пенсионных активов во внешнее управление

- **В ноябре 2019 года** начат процесс **поэтапной** передачи части валютного портфеля пенсионных активов во внешнее управление по мандатам **глобальных акций** и **корпоративных облигаций**
- По состоянию на 01.07.2020г. объем пенсионных активов, переданных во внешнее управление зарубежным управляющим компания, составляет **970 млн. долларов**:
  - Aviva Investors в размере **220,0 млн. долларов США** по мандату «Глобальные облигации развивающихся рынков»
  - HSBC Global Asset Management в размере **250,0 млн. долларов США** по мандату «Глобальные пассивные акции»
  - PGIM в размере **300,0 млн. долларов США** и Principal Global Investors в размере **200,0 млн. долларов США** по мандату «Глобальные корпоративные облигации инвестиционного уровня с высокой капитализацией, номинированные в долларах США»
- Процесс передачи пенсионных активов будет осуществляться в течение **нескольких лет**, что связано со **снижением рисков** неблагоприятного момента вхождения в рынки акций и облигаций

# Инвестирование пенсионных активов на локальном рынке

За первые 6 месяцев 2020 года в рамках направлений, одобренных **Советом по управлению Национальным фондом РК** на **2020 год**, за счет пенсионных активов были приобретены на **рыночных условиях** следующие долговые ценные бумаги:

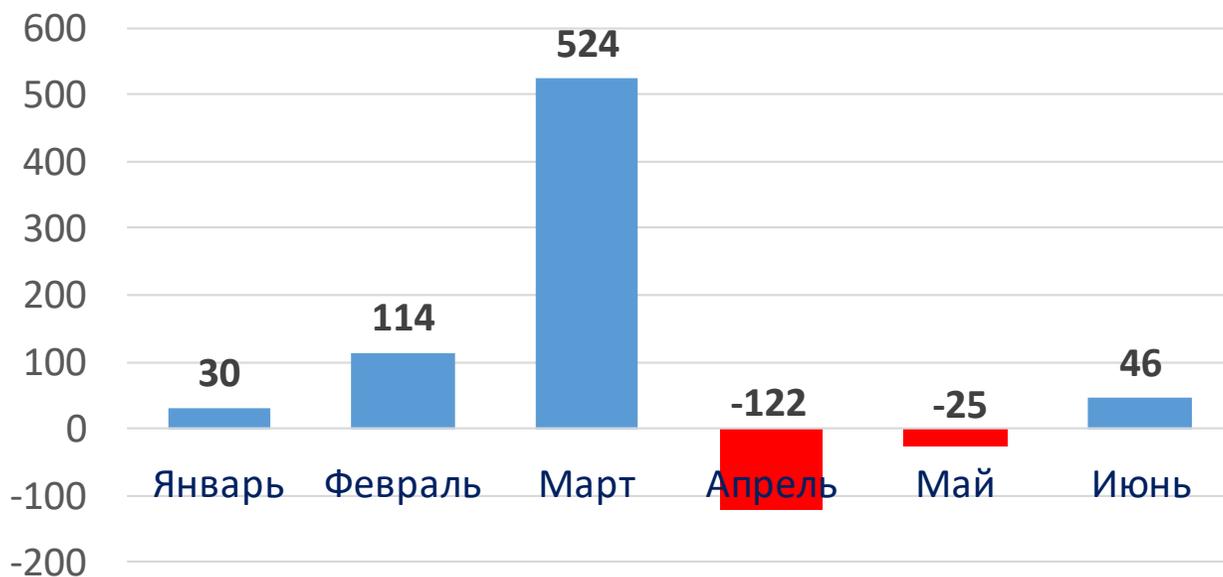
- государственные ценные бумаги РК, выпущенные Министерством финансов РК, на сумму **823,3 млрд. тенге** со средневзвешенной доходностью **10,5% годовых**;
- облигации АО «Банк Развития Казахстана» на сумму **14,9 млрд. тенге** со средневзвешенной доходностью **10,97% годовых**;
- облигации АО «ФНБ «Самрк-Казына» на сумму **64,3 млрд. тенге** с доходностью **12,5% годовых**;
- облигации АО «Аграрная кредитная корпорация» на сумму **5,6 млрд. тенге** с доходностью **11,75% годовых**.

В рамках управления **текущей ликвидностью** с целью поддержания доходности также осуществлялось инвестирование пенсионных активов в **краткосрочные** ноты Национального Банка РК (средневзвешенная доходность **10,0% годовых**).

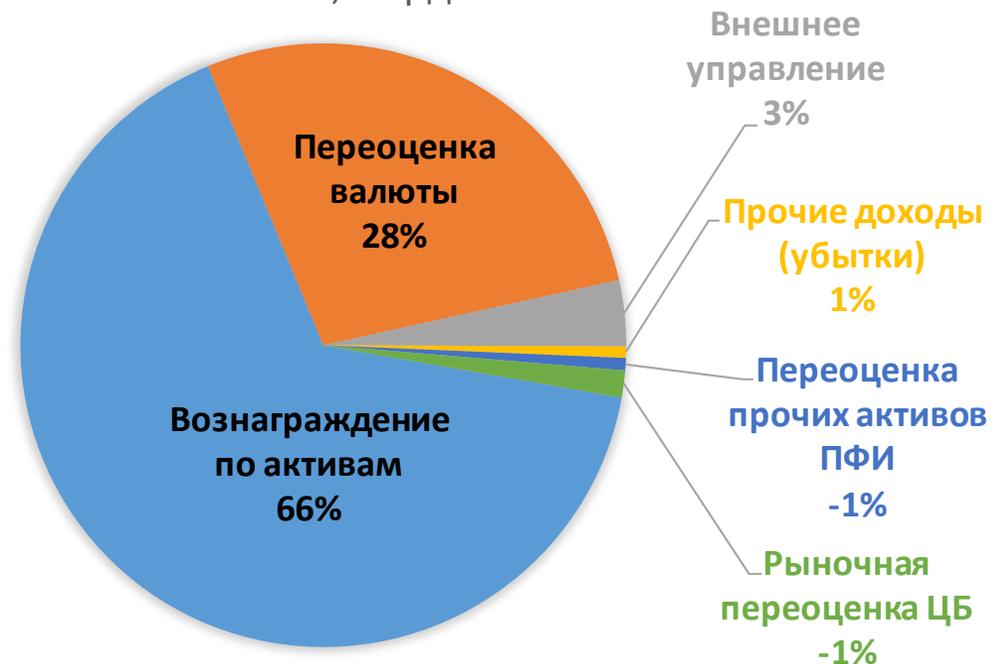
**Справочно:** в рассматриваемом периоде годовое значение инфляции варьировалось в диапазоне от **5,4%** до **7,0%** (текущее значение), базовая ставка НБРК – в диапазоне от **9,25%** до **12%** (текущее значение **9,5%**).

# Инвестиционный доход по пенсионным активам

Инвестиционный доход с начала 2020г., млрд. тенге



Структура инвестиционного дохода за 6 мес. 2020г., млрд тенге



- Общий инвестиционный доход с начала года составил **566 млрд. тенге**
- **66%** инвестиционного дохода (**390 млрд. тенге**) начислено в виде вознаграждения по финансовым инструментам
- Отрицательный доход в апреле и мае обусловлен **укреплением** тенге к доллару США после значительного ослабления в марте

# Доходность пенсионных активов

