


ФИНАНСЫ И БАНКОВСКОЕ ДЕЛО

**Проблемы преобразования длинных денег
сбалансированного фонда (CQBAL) управляющей
компания C QUADRAT AMPEGA**

Мелконян Георгий А.

*к.э.н., преподаватель, Кафедра экономики и финансов,
Российско-Армянский Университет (Ереван, РА)*

 <https://orcid.org/0009-0005-1944-9216>
georgi.melkonyan@gmail.com

УДК: 336.1; **EDN:** WNNZZZ; **JEL:** H54, J26, J32, E22

DOI: 10.58587/18292437-2026.1-239

Ключевые слова и словосочетания: сбалансированный фонд, длинные деньги, пенсионные фонды, инвестиционная стратегия, риск и доходность

С QUADRAT AMPEGA կառավարիչ ընկերության հավասարակշռված ֆոնդի (CQBAL)

երկարաժամկետ դրամական վերափոխման խնդիրներ

Մելկոնյան Գեորգի Ա.

*տ.գ.թ., դասախոս, Տնտեսագիտության և ֆինանսների ամբիոն,
Հայ-Ռուսական համալսարան (Երևան, ՀՀ)*

Ամփոփագիր. Այս հոդվածը վերլուծում է C QUADRAT Ampega-ի կողմից կառավարվող հավասարակշռված կենսաթոշակային ֆոնդում (CQBAL) երկարաժամկետ փողի փոխակերպման հետ կապված հիմնական խնդիրները: Փոնդի նպատակն է հասնել ավելի բարձր եկամտաբերության, քան մյուս ֆոնդերը, որը ձեռք է բերվում բաժնետիրական ներդրումների զգալի մասի միջոցով, սակայն դա նաև մեծացնում է ռիսկը: Չնայած իր հայտարարված ռազմավարությանը, ֆոնդը շարունակում է մնալ ներդրողների շրջանում ոչ ժողովրդական. այն ունի ընդամենը 1400 մասնակից, որը ներկայացնում է կառավարող ընկերության ընդհանուր հաճախորդների ընդամենը 0.36%-ը: Ուսումնասիրությունը բացահայտել է համակարգային կառավարման խնդիրներ, այդ թվում՝ երկարաժամկետ ներդրումային ռազմավարության բացակայությունը, սպեկուլյատիվ ակտիվների գործարքները, կասկածելի թողարկողների արժեթղթերում ներդրումները և անարդյունավետ պորտֆելի կառուցվածքը, որտեղ նույն հիմնական ակտիվը ձեռք է բերվում տարբեր գործիքների միջոցով, ինչը մեծացնում է գործարքների ծախսերը:

Հատուկ ուշադրություն է դարձվում բաժնետոմսերում, հիմնականում խոշոր համաշխարհային ինդեքսներում ներառված բաժնետոմսերում ներդրումների բարձր մակարդակի հետ կապված սխալներին, որոնք ուղեկցվում են սպեկուլյատիվ մոտեցմամբ՝ կայուն երկարաժամկետ կապիտալի հոսք ստեղծելու ռազմավարության փոխարեն: Փոնդի ներգրավվածությունը արտաբորսայական գործարքներում, մասնավորապես՝ անթափանց ընկերություններում և ֆոնդերում ներդրումներում, որոնց գործունեությունը չի կարող ստուգվել հանրային հաշվետվողականության բացակայության պատճառով, ստեղծում է լրացուցիչ ռիսկեր: Վերլուծությունը ցույց է տալիս, որ երկարաժամկետ ակտիվների կառավարման սկզբունքներին կենտրոնանալը կարող է ֆոնդին ապահովել զգալիորեն ավելի լավ արդյունքներ և նվազեցնել ռիսկերը, հաստատելով նրա ներկայիս ներդրումային քաղաքականությունը վերանայելու անհրաժեշտությունը:

Հանգուցաբառեր և բառակապակցություններ՝ հավասարակշռված ֆոնդ, երկար փող, կենսաթոշակային ֆոնդեր, ներդրումային ռազմավարություն, ռիսկ և եկամտաբերություն

**Problems of Transformation of Long-Term Money Balanced Fund (CQBAL) of the
Management Company C QUADRAT AMPEGA**

Melkonyan George A.

*PhD, lecturer, Department of Economics and Finance,
Russian-Armenian University (Yerevan, RA)*

Abstract. This article analyzes the key issues surrounding the transformation of long-term money in a balanced pension fund (CQBAL) managed by C QUADRAT Ampega. The fund aims to achieve higher returns than other funds, achieved through a significant share of equity investments, but this also increases risk. Despite its stated strategy, the fund remains unpopular with investors: it has only 1,400 participants, representing just 0.36% of the management company's total clients. The study identified systemic management issues, including the lack of a long-term investment strategy, speculative asset transactions, investments in securities of dubious issuers, and an inefficient portfolio structure where the same underlying asset is purchased through different instruments, increasing transaction costs.

Special attention is given to the errors associated with a high level of investment in equities, primarily those included in major global indices, which is accompanied by a speculative approach instead of a strategy for creating a sustainable long-term capital flow. The fund's involvement in over-the-counter transactions, particularly investments in opaque companies and funds whose activities cannot be verified due to the lack of public reporting, creates additional risks. Analysis shows that focusing on long-term asset management principles could provide the fund with significantly better results and reduce risks, confirming the need to review its current investment policy.

Keywords & phrases: Balanced fund; long money; pension funds; investment strategy; risk and return

Согласно утверждению управляющей компании, целью которого является долгосрочный рост активов. Инвестиционная стратегия фонда основана на принципах безопасности, диверсификации, ребалансировки и управления ликвидностью, что обеспечивает надежное управление рисками, а также нацелено на предоставление участникам адекватных пенсионных ресурсов на основе их взносов [4].

Особенной чертой, отличающей данный фонд от остальных фондов под управлением C QUADRAT Ampega, является то, что фонд инвестирует до 50% своих активов в акции, фонды акций и эквивалентные им инструменты. Остальная часть активов инвестируется в инструменты с фиксированным доходом, включая государственные и корпоративные облигации, депозиты и фонды с фиксированным доходом.

В связи с этим, как в случае предыдущих фондов, проведем анализ портфеля сбалансированного фонда на предмет распределения пенсионных накоплений. В основном, управляющая компания инвестировала в те же виды активов, что и в случае консервативного фонда, однако с другими пропорциями. Поэтому в этом разделе основной предмет изучения – именно доли распределения накоплений между активами портфеля.

Анализ государственных облигаций в портфеле сбалансированного пенсионного фонда CQBAL показывает, что доля в портфеле первые 3 года росла, после чего начала сокращаться. Тем временем, объемы инвестиций в данный актив постоянно росли. На рисунке 1 можем увидеть обратную зависимость линий тренда объемов и доли активов портфеле.

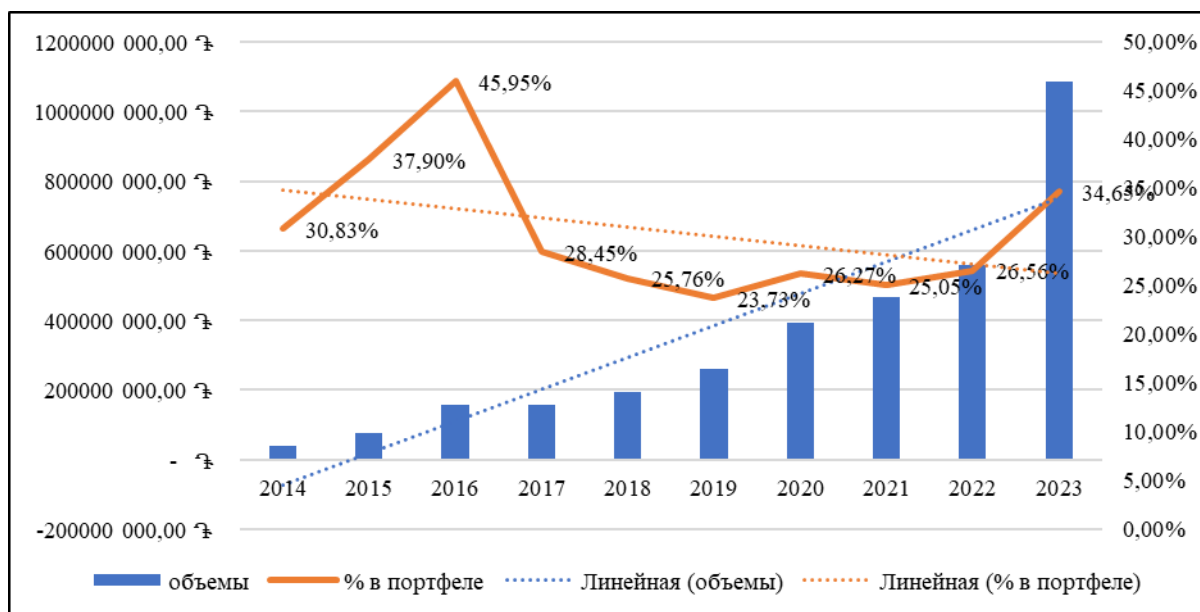


Рисунок 1. Сравнительный анализ объёмов и доли инвестиций в государственные облигации РА, 2014-2023 гг.

Источник: Финансовые отчеты сбалансированного фонда C QUADRAT Ampega

<https://www.c-quadrat-ampega.am/en/pension-funds/cqbal/4>

Аналогичную картину можно заметить и в случае корпоративных облигаций РА. Объемы инвестиций и доля в портфеле росли до 2017 года, после чего доля начала снижаться, а объемы менялись непропорционально им. Данную ситуацию можно наблюдать на рисунке ниже. Интересен тот факт, что несмотря на то, что у управляющей компании C QUADRAT Ampega отсутствует стабильная стратегия по

распределению долей пенсионных активов в долгосрочной перспективе, в случае государственных облигаций хотя бы объемы постоянно росли. В таком случае, снижение доли актива в портфеле объясняется увеличением объемов инвестиций в другие активы. В случае же корпоративных облигаций, объемы, периодически, резко сокращаются, что объясняется либо продажей активов, либо короткими сроками

экспирации ценных бумаг. И первая, и вторая причина являются проблемными и недопусти-

мыми в контексте формирования длинных денег в экономике.

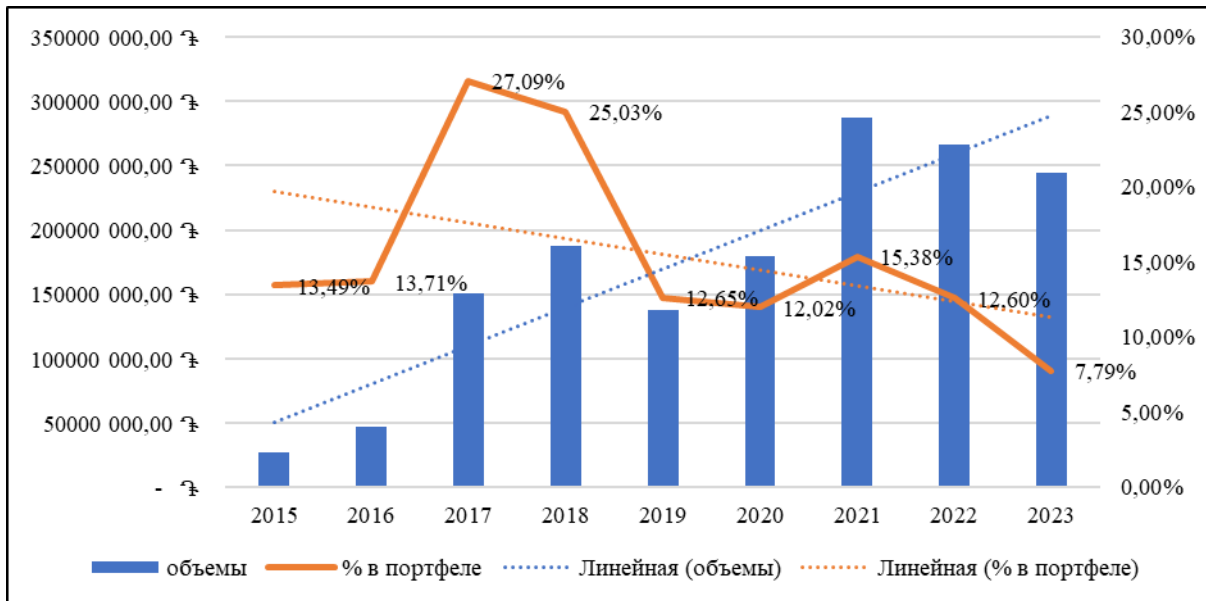


Рисунок 2. Сравнительный анализ объемов и доли инвестиций в корпоративные облигации ПА, 2015-2023 гг.
 Источник: Финансовые отчеты сбалансированного фонда С QUADRAT Ampega
<https://www.c-quadrat-ampega.am/en/pension-funds/cqbal/4>

Следующим объектом инвестиций данного пенсионного фонда являются коллективные инвестиционные схемы в виде ETF фондов. Характерной чертой данного фонда является большая доля производных инструментов на основе рынка акций, по сравнению с другими фондами под управлением С QUADRAT Ampega, о чем уже говорилось выше. Это явления наглядно можно увидеть на рисунке ниже. Примечательно, что в первые годы функционирования фонда, доля ETF фондов на

базе заемных инструментов была больше последующих годов и постепенно доля уменьшалась. Только в 2020 году доля в долговых ETF фондах резко возросла. Такая политика может объясняться неопределенностью на рынке ценных бумаг из-за кризиса, который был вызван пандемией COVID-19. Одновременно, стоит отметить, что доля долевых ETF фондов довольно стабильна. Этим характеризуются все фонды под управлением С QUADRAT Ampega.

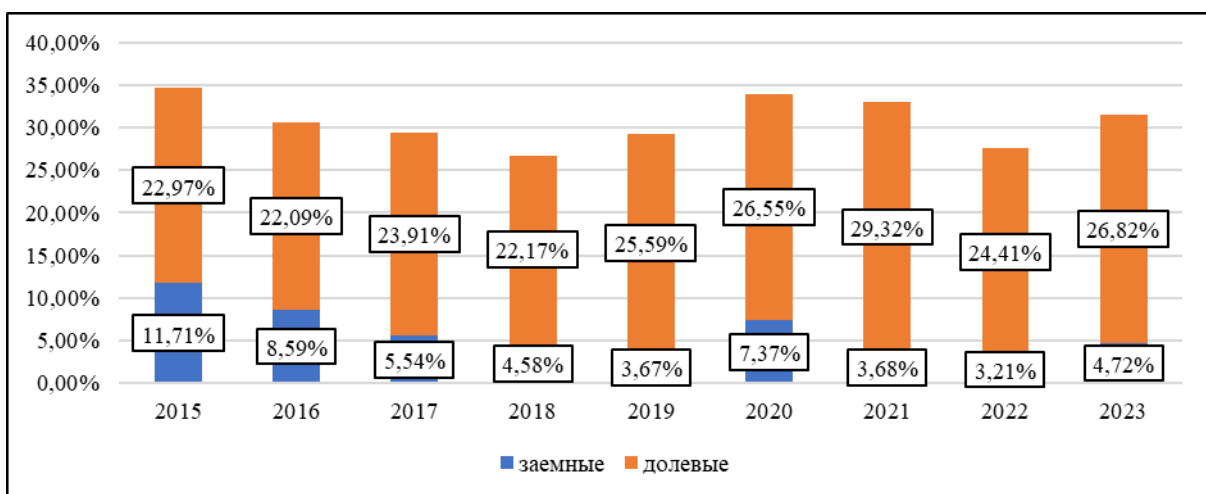


Рисунок 3. Доли заемных и долевого коллективных инвестиционных схем (ETF), % от общего портфеля, 2015-2023 гг.

Источник: Финансовые отчеты сбалансированного фонда С QUADRAT Ampega
<https://www.c-quadrat-ampega.am/en/pension-funds/cqbal/4>

На рисунке 3 можем увидеть, что объемы инвестиций в ETF фонды постоянно растут, в то время как доля в процентном выражении от портфеля довольно стабильна. Это иллюстрирует практически горизонтальная линия тренда доли актива в портфеле. Тем временем, линия тренда объемов возрастающая. По сравнению с

государственными и корпоративными облигациями, можно утверждать, что по части инвестиций в коллективные инвестиционные схемы у управляющей компании С QUADRAT Ampega есть определенная стратегия распределения пенсионных накоплений.

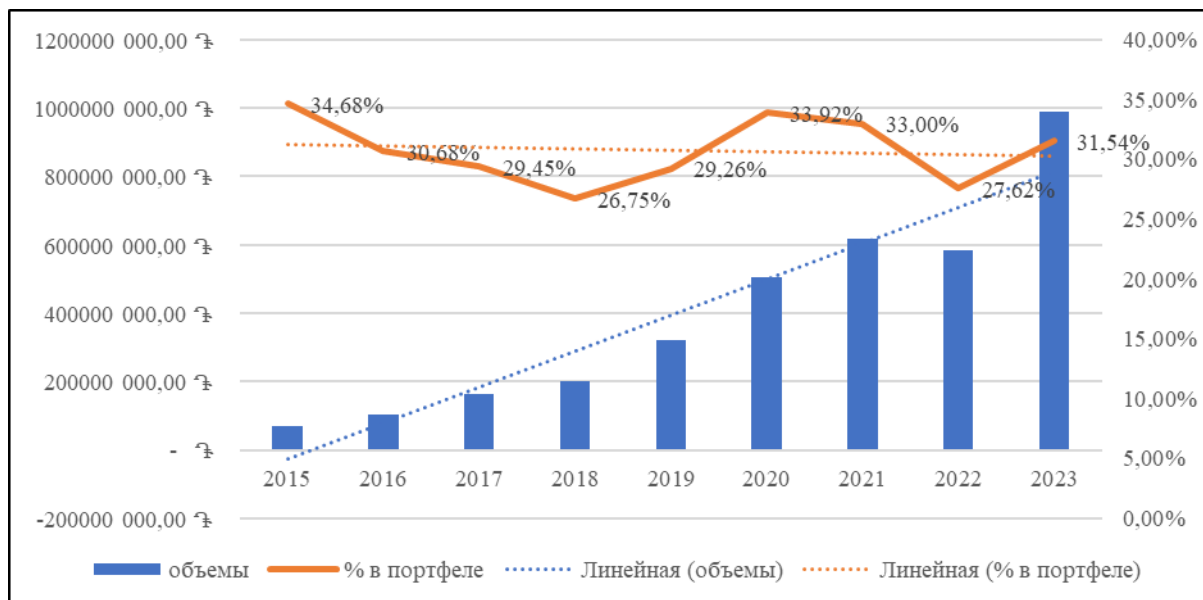


Рисунок 4. Сравнительный анализ объёмов и доли инвестиций в коллективные инвестиционные схемы (ETF фонды), 2015-2023 гг.

Источник: Финансовые отчеты сбалансированного фонда С QUADRAT Ampega <https://www.c-quadrat-ampega.am/en/pension-funds/cqbal/4>

Последним основным активом, куда управляющая компания инвестирует пенсионные накопления – это финансовые средства. Накопительные вклады в банках являются также основным объектом инвестиций и для данного фонда. О рисках, недостатках и преимуществах такого рода вложений уже говорилось выше. В контексте данного же фонда, интерес представляет доля вкладов в общем портфеле и динамика их объемов.

Как можем заметить на рисунке 4, в первом году функционирования фонда, доля финансовых средств в портфеле была рекордно велика, после чего она резко сократилась, росла до определенного момента и снова упала. Долгосрочный же тренд в десятилетней перспективе отрицательный, что для фонда можно оценить как положительное явление. Тем не менее, показатели довольно высокие, даже с учетом риска ликвидности.

Одновременно, объемы, после сокращения в 2015 году, непреклонно увеличивались, что и является причиной большой доли ликвидных

финансовых средств в портфеле на протяжении 10 лет.

На рисунке 5 более комплексно можем увидеть картину, описанную выше. Согласно ретроспективному анализу портфеля за десятилетний срок, наблюдаем довольно неравномерное распределение пенсионных поступлений. Особо большая волатильность доли корпоративных облигаций РА, что подтверждает ранее выдвинутую гипотезу об отсутствии либо несоблюдения долгосрочной стратегии распределения активов.

Теперь же рассмотрим инвестиции фонда в контексте формирования длинных денег и оценим долгосрочность и целесообразность произведенных инвестиций со стороны управляющей компании С QUADRAT Ampega. Аналогично предыдущим фондам проведем анализ в контексте срока инвестиций и количества сделок, касательно каждой инвестиции.

В качестве первой категории, рассмотрим государственные и корпоративные облигации РА.

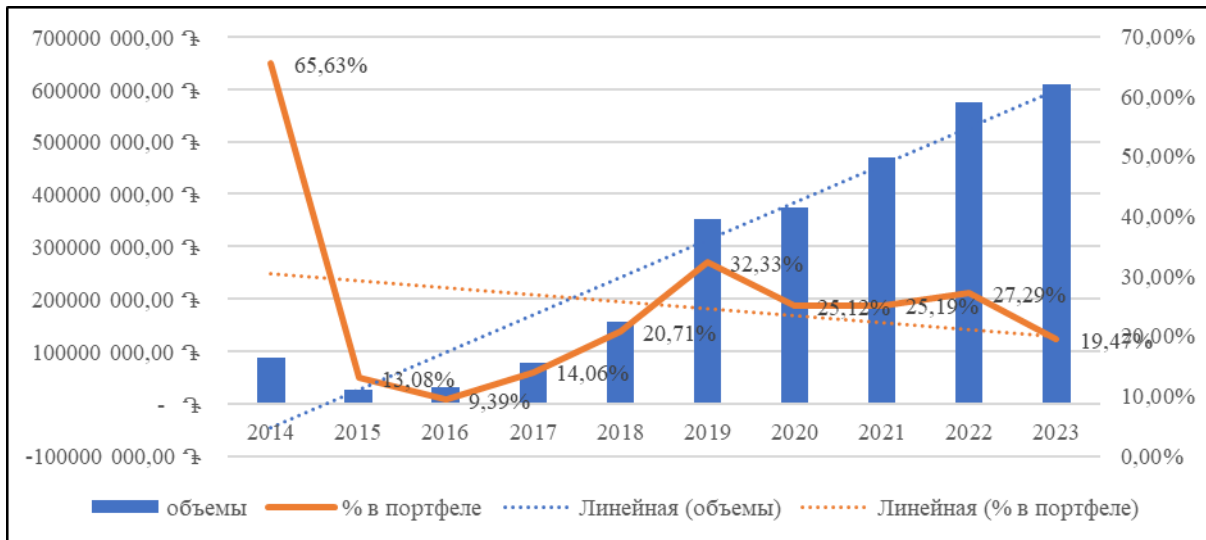


Рисунок 5. Сравнительный анализ объемов и доли инвестиций в финансовые средства, 2014-2023 гг.

Источник: Финансовые отчеты сбалансированного фонда С QUADRAT Ampega

<https://www.c-quadrat-ampega.am/en/pension-funds/cqbal/4>

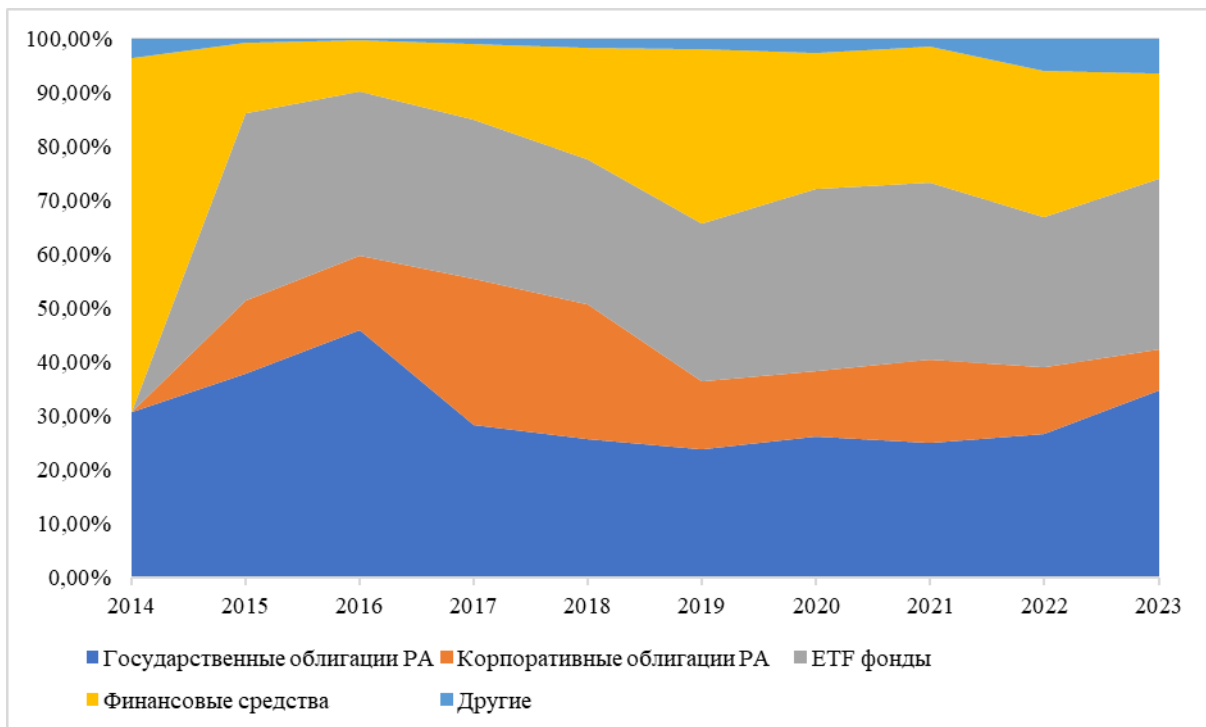


Рисунок 6. Сравнительный анализ долей инвестиций в основные виды активов, 2014-2023 гг., % от портфеля

Источник: Финансовые отчеты сбалансированного фонда С QUADRAT Ampega

<https://www.c-quadrat-ampega.am/en/pension-funds/cqbal/4>

Теперь же рассмотрим инвестиции фонда в контексте формирования длинных денег и оценим долгосрочность и целесообразность произведенных инвестиций со стороны управляющей компании С QUADRAT Ampega. Аналогично предыдущим фондам проведем анализ в контексте срока инвестиций и количества сделок, касательно каждой инвестиции.

В качестве первой категории, рассмотрим государственные и корпоративные облигации РА.

Исходя из анализа сделок с государственными облигациями, было выявлено, что 46% государственных облигаций РА инвестировались на 1 год. Это крайне высокий показатель и подобная политика противоречит концепции формирования длинных денег. Распределение государственных облигаций РА по их фактическим срокам инвестиций можно наблюдать на рисунке ниже.

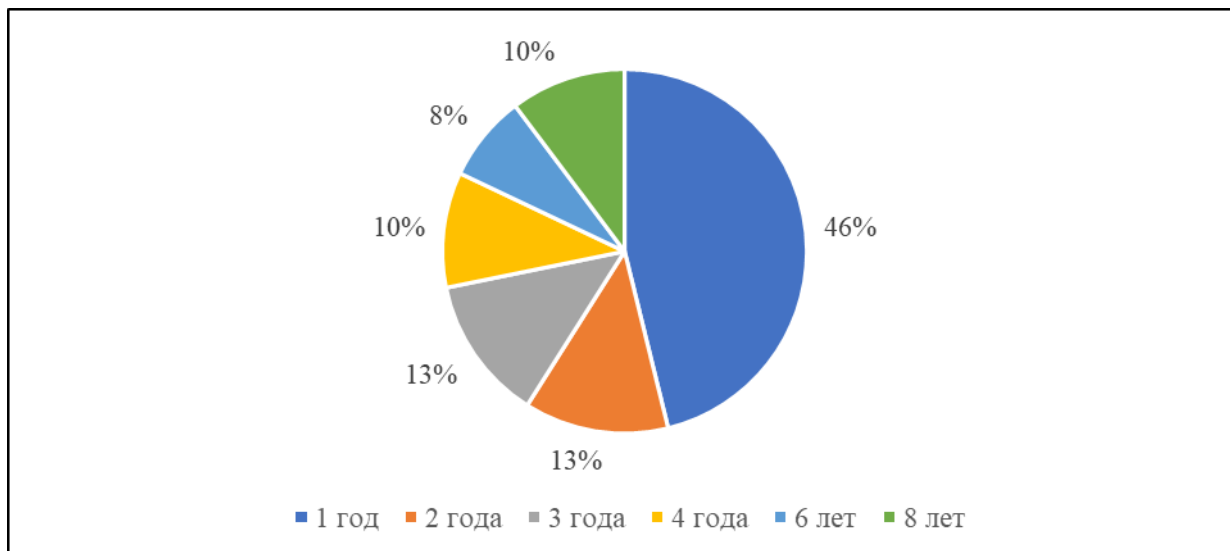


Рисунок 7. Срок инвестиций государственных облигаций РА, 2014-2023 гг., % от портфеля
 Источник: Финансовые отчеты сбалансированного фонда С QUADRAT Ampega
<https://www.c-quadrat-ampega.am/en/pension-funds/cqbal/4>

Теперь же, аналогично, государственным облигациям РА, проанализируем фактический срок инвестиций в корпоративные облигации РА сбалансированного фонда С QUADRAT Ampega.

В результате исследования сроков инвестиций корпоративных облигаций было выявлено, что в основном инвестиции производились на срок 1 год, 2 года и 3 года. Стоит отметить,

что распределение довольно равномерное, как и в случае предыдущих фондов. Примечательно также то, что в данном фонде присутствуют относительно долгосрочные инвестиции на 4 года и 7 лет. Фактически, на 7 лет инвестировалась только одна ценная бумага и это облигации Armswiss банка.

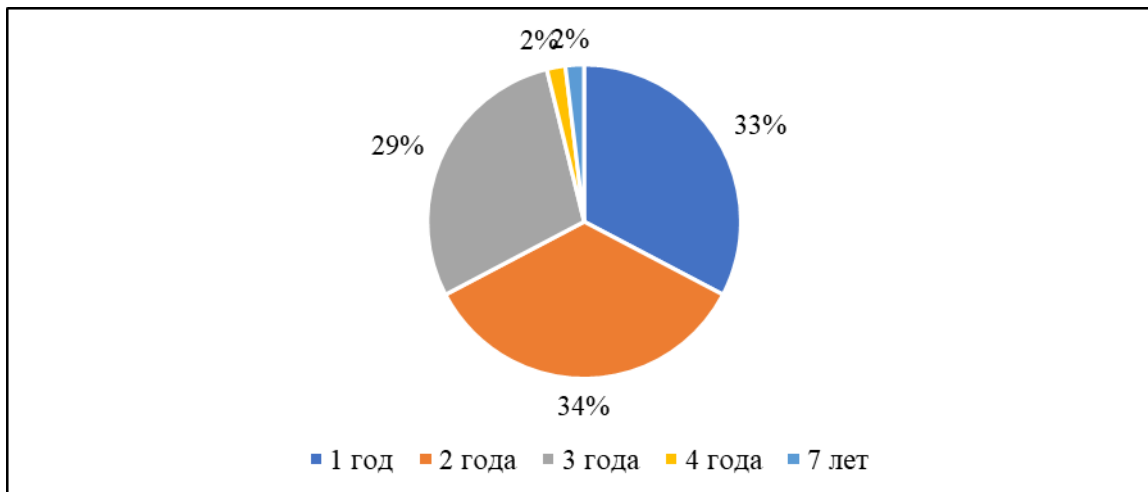


Рисунок 8. Срок инвестиций корпоративных облигаций РА, % от портфеля
 Источник: Финансовые отчеты сбалансированного фонда С QUADRAT Ampega
<https://www.c-quadrat-ampega.am/en/pension-funds/cqbal/4>

Теперь же рассмотрим инвестиции сбалансированного фонда в коллективные инвестиционные схемы на предмет срока инвестиций и количества сделок.

Изначально, рассмотрим инвестиции в облигационные ETF фонды.

Таблица 1. Статистика сделок с облигационными ETF фондами, 2014-2023 гг.

ETF фонды (облигации)	Кол-во сделок	Срок инв.	Названия
IE00B1FZS798	4	3	iShares USD Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF
LI0048891217	2	2	C-QUA.GLOB.QUAL.ESG BD I
LU0776122383	2	4	BlackRock Global Funds - Asian Tiger Bond Fund D2 USD
IE00B3F81R35	2	1	iShares Core EUR Corporate Bond UCITS ETF (Dist)
IE00BSKRJZ44	3	1	iShares \$ Treasury Bond 20+yr UCITS ETF
IEOBSKRJZ44	2	1	iShares USD Treasury Bond 20+yr UCITS ETF USD (Dist)
IE00BKKKWJ26	1	3	iShares USD Corporate Bond ESG UCITS ETF (Acc)
IE00BZ036H21	2	1	Xtrackers USD Corporate Bonds UCITS ETF 1D
LU1215461085	1	2	UBS ETF (LU) Bloomberg MSCI US Liquid Corporates Sustainable UCITS ETF (USD) A-dis

Источник: Финансовые отчеты сбалансированного фонда C QUADRAT (CQBAL)

Анализ показал, что максимальный срок инвестиций для облигационных ETF фондов составляет 4 года. Данный же срок крайне мал

для такого рода активов. Тем более, учитывая, что 45% инвестировались со сроком в 1 год, ситуация еще более ухудшается.

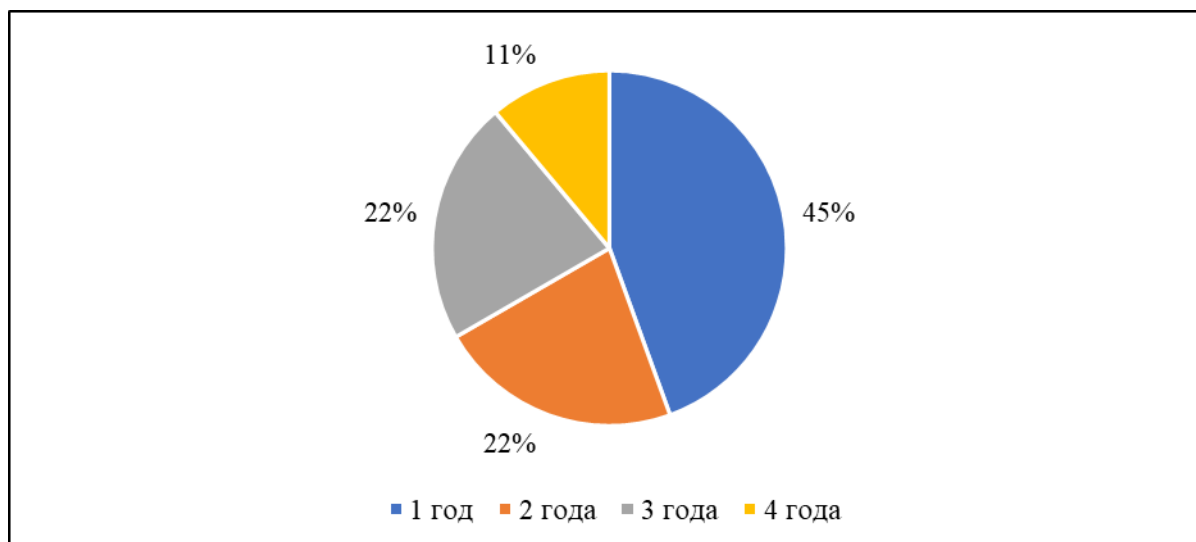


Рисунок 9. Срок инвестиций облигационных ETF фондов, % от портфеля

Источник: Финансовые отчеты сбалансированного фонда C QUADRAT Ampega

<https://www.c-quadrat-ampega.am/en/pension-funds/cqbal/4>

Поскольку были проанализированы все инвестиции в срочный рынок ценных бумаг, рассмотрим даты экспирации ценных бумаг, которые были включены в портфель.

Как можем заметить на рисунке ниже, большую долю в портфеле составляют облигации со сроками экспирации до 1 год (15%) и от 1 до 3-х лет (14%). Несмотря на то, что их больше по сравнению с облигациями с более длинными сроками экспирации, их доля меньше доли фактических сроков. Это объясняется спекулятивным характером инвестиций, когда

управляющая компания продает актив раньше даты экспирации.

С другой стороны, в портфеле присутствуют облигации с довольно длинными сроками экспирации: от 7 до 10 лет (12%); от 10 до 20 лет (6%); свыше 20 лет (6%). Однако, как показал анализ выше, фактических сроков инвестиций свыше 10 лет абсолютно не было.

Ярким примером является “iShares USD Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF”, фактический срок инвестиции которого составляет 3 года. А за 3 года управляющая компания успела купить, продать, купить и снова продать данный актив.

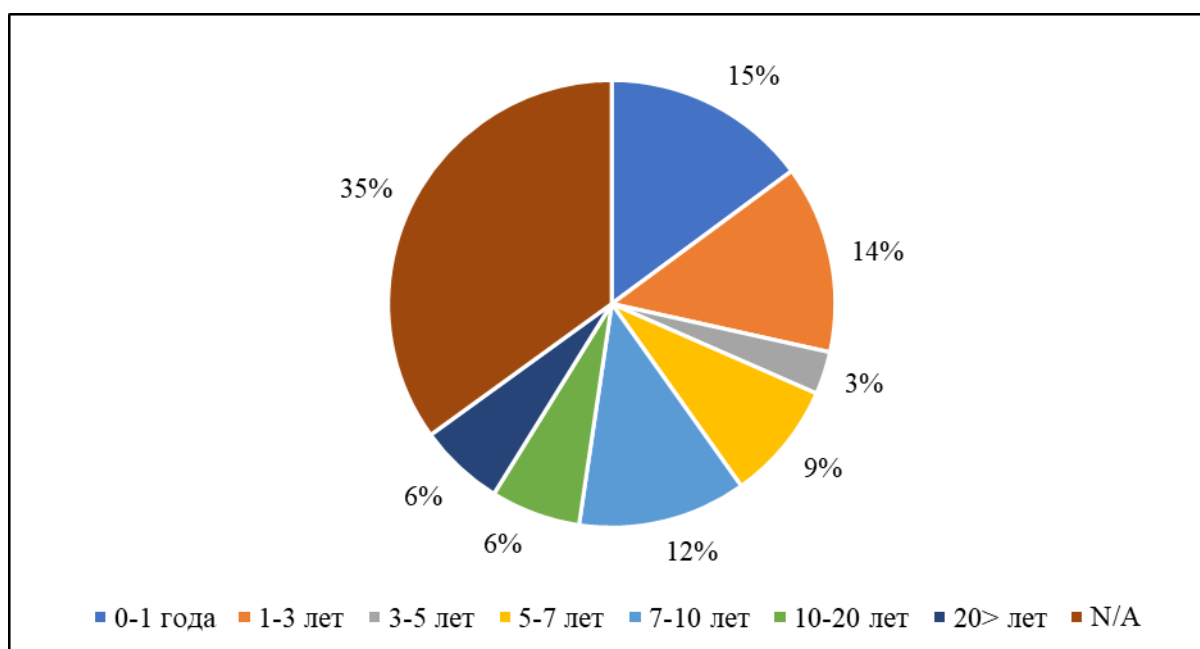


Рисунок 10. Даты экспирации ценных бумаг, включенных в портфель, % от портфеля
 Источник: Финансовые отчеты сбалансированного фонда C QUADRAT Ampega
<https://www.c-quadrat-ampega.am/en/pension-funds/cqbal/4>

Теперь же рассмотрим инвестиции сбалансированного фонда в долевые ETF фонды.

Таблица 2. Статистика сделок с долевыми ETF фондами, 2014-2023 гг.

ETF фонды (акции)	Кол-во сделок	Срок инв.	Названия
AT0000A1A6R4	2	3	C-QUADRAT Global Quality ESG EQ - MI EUR
DE000A0NGJ44	2	3	C-QUADRAT ASIAN CONSUMER FUND - I EUR ACC
IE00BJ0KDQ92	4	6	Xtrackers MSCI World UCITS ETF 1C
IE00B0M62Q58	2	3	iShares MSCI World UCITS ETF (Dist)
LU0326423067	2	4	BGF World Gold Fund
LU0846194776	2	1	Xtrackers MSCI EMU UCITS ETF 1D
LU1321847714	2	3	BlackRock Strategic Funds - Emerging Markets Equity
AT0000A12G92	3	5	I-AM GreenStars Opportunities (S) VTA
IE00B5BMR087	2	4	iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc)
LU1184092051	2	2	Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF 2C USD hedged
LU0360482987	4	2	Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund Z
LU0839027447	2	3	Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF 1D
IE00B5L8K969	2	1	iShares MSCI EM Asia UCITS ETF (Acc)
IE00BJ0KDQ92	2	1	Xtrackers MSCI World UCITS ETF 1C
LU0360482987	2	1	Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund Z
LU1223082279	2	2	Schroder International Selection Fund Global Gold C
IE00B52VJ196	1	3	iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF (Acc)
IE00BYVJRR92	1	3	iShares MSCI USA SRI UCITS ETF USD (Acc)
LU0274211217	2	1	Xtrackers EURO STOXX 50 UCITS ETF 1D
IE00BYVJRP78	1	2	iShares MSCI EM SRI UCITS ETF

IE00BDZZTM54	1	2	iShares MSCI World SRI UCITS ETF USD (Dist)
IE00BYX8XC17	1	2	iShares MSCI Japan SRI UCITS ETF USD (Acc)
LU0629460089	1	2	UBS ETF (LU) MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF (USD) A-dis
LU0950674332	1	2	UBS ETF (LU) MSCI World Socially Responsible UCITS ETF (USD) A-acc
LU0501950314	1	1	JPMorgan Funds - Global Focus Fund C (acc) - USD

Источник: Финансовые отчеты сбалансированного фонда C QUADRAT (CQBAL)

Анализ инвестиций в долевые ETF фонды показывает, что на 1 год инвестировались 45% ценных бумаг, на 2 и 3 года по 22% и на 4 года – 11%. Это картина довольно спекулятивной инвестиционной деятельности, как и в случае консервативного фонда. Вопрос лишь в увеличении объемов инвестиций в рынок акций. Политика спекуляции на рынке акций сохра-

няется и в случае данного фонда. Яркими примерами, подтверждающие вышеупомянутую гипотезу, являются акции ETF фондов “Xtrackers MSCI World UCITS ETF 1C”; “Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund Z”; “I-AM GreenStars Opportunities (S) VTA”, с которыми производилось 3 и больше сделок.

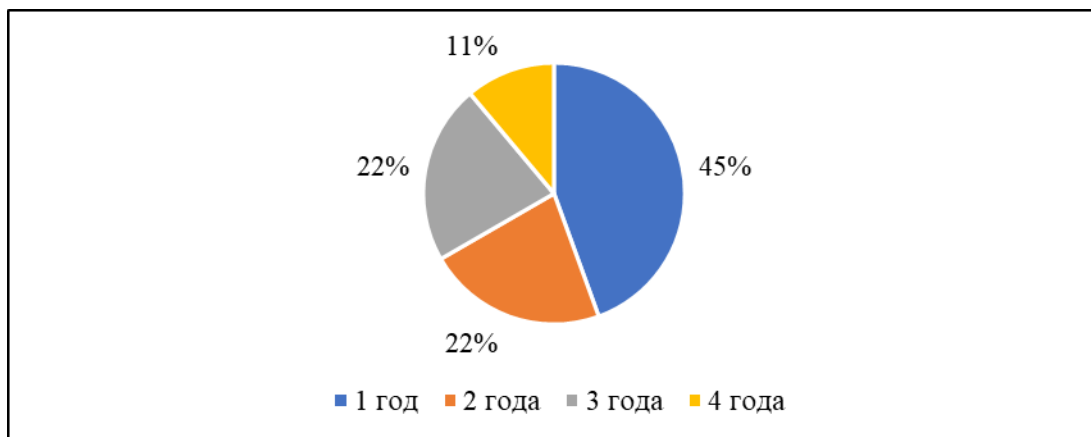


Рисунок 11. Срок инвестиций долевых ETF фондов, % от портфеля

Источник: Финансовые отчеты сбалансированного фонда C QUADRAT Ampega <https://www.c-quadrat-ampega.am/en/pension-funds/cqbal/4>

Отдельного упоминания заслуживают внебиржевые инвестиции сбалансированного фонда под управлением C QUADRAT Ampega. Согласно рекомендациям OECD, подобные инвестиции допустимы, при условии допущения юридическим полем. Однако, такие инвестиции на законодательном уровне должны быть урегулированы и выдвинуты жесткие рамки для инвестиций на внебиржевых рынках, поскольку подобные инвестиции, априори, имеют более высокий риск.

Начиная с 2021 года, C QUADRAT Ampega начали инвестировать средства сбалансированного пенсионного фонда в фонд прямых инвестиций Amber Capital. Согласно представлению самой компании на площадке LinkedIn [2]: «Amber Capital Armenia — это инвестиционная управляющая компания, которая фокусируется на инвестициях в акционерный капитал в Республике Армения. Мы активно взаимодействуем с нашими портфельными компаниями по

нескольким направлениям создания стоимости, включая оптимизацию баланса, внедрение устойчивой операционной эффективности с использованием лучших стандартов ESG и запуск проектов расширения – все это с конечной целью перехода от национальных игроков к региональным чемпионам». Для изучения была использована площадка LinkedIn, поскольку официальный сайт нерабочий на момент написания работы [3].

Компания была зарегистрирована в Государственном регистре Армении в 2013 году [5]. В 2019 же году премьер-министр Армении Никол Пашинян встретился с представителями Amber Capital [1]. Во время встречи обсуждались вопросы, касательно начала функционирования фонда. Стоит отметить, что данная компания единственная в своем роде в Армении. Поскольку это не единственный пример инвестирования в активы, которые уникальны и не характерны для экономики Армении и не прошли испытание

временем, можно предположить, что С QUADRAT Ampega ставит сомнительные эксперименты посредством инвестирования в них пенсионные накопления. Во время встречи, премьер-министр отметил, что ожидает от Amber Capital конкретных действий в виде инвестиций в рынок акций РА для развития рынка капитала Армении. Стороны обменялись идеями по вопросам развития малого и среднего бизнеса, улучшения бизнес-среды, организации образовательных программ для представителей малого и среднего бизнеса, развития спорта среди молодежи, реализации программ, направленных на повышение прозрачности корпоративного управления.

В контексте вышеописанного крайне непонятно целесообразность инвестирования в данную компанию. Во-первых, С QUADRAT Ampega инвестирует в компанию Amber Capital вне биржи, чтобы она уже в свою очередь инвестировала в рынок акций на бирже. Учитывая, что управляющая компания сама по себе является одним из управляющих крупнейшим капиталом Армении, она не нуждается в посредниках для инвестиций в рынок акций. Это может объясняться либо желанием делегировать свои обязательства другой компании, либо желанием финансово помочь Amber Capital для утверждения на армянском рынке. Учитывая важность их проектов, Правительство Армении может быть заинтересована в помощи им для достижения своих социальных целей, однако субсидирование частного сектора никоим образом не является обязанностью и полномочием пенсионных фондов.

Стоит также отметить, что 2023 – это первый год, когда управляющая компания С QUADRAT Ampega впервые инвестировала напрямую в рынок акций и сделала это посредством покупки акций Асба банка из средств сбалансированного фонда. О долгосрочности данной инвестиции очень рано говорить, однако возникает другой вопрос: *«какой смысл инвестировать самолично в рынок акций и инвестировать во внебиржевой фонд Arber Capital с той же целью?»*.

Заключение

Сбалансированный фонд под управлением С QUADRAT Ampega нацелен на высокую, относительно двух других фондов, доходность при относительно высоком риске. Риск же обусловлен волатильностью рынка акций, поскольку до 50% активов управляющая компания инвестирует в рынок акций.

Несмотря на обещанную высокую доходность, выбор сбалансированного фонда со стороны инвесторов не является популярным решением. Участниками фонда являются 1400

человек, что составляет 0,36% от числа всех участников пенсионных фондов под управлением С QUADRAT Ampega. Одной из причин таких удручающих показателей выбора фонда – проблемы управления и обоснованное недоверие к деятельности пенсионного фонда. Это проявляется, как и в случае двух предыдущих фондов, в отсутствии стратегии долгосрочных инвестиций, в спекуляции с активами, не предназначенные для данной цели, в сомнительных инвестициях в облигации сомнительных эмитентов и в других причинах, описанных в анализе фондов. В данном фонде и в консервативном фонде добавились также инвестиции в акции, что привело к дополнительным ошибкам. В сбалансированном фонде таких ошибок больше, поскольку в данном фонде доля акций выше, а именно спекулятивная политика по отношению к активам на основе крупнейших мировых индексов. В анализе было доказано, что долгосрочная политика формирования длинных денег привела бы к намного лучшим результатам в финансовом плане. Другой проблемой является инвестирование в один базовый актив несколькими разными ценными бумагами, что нецелесообразно с финансовой точки зрения, поскольку каждая сделка предполагает определенные транзакционные издержки.

Помимо вышеперечисленного, сбалансированный фонд выделяется крайне сомнительной сделкой на внебиржевом рынке. Подобные инвестиции в компании и фонды, которые не являются публичными, невозможно отслеживать деятельность из-за отсутствия прозрачности недопустимы для пенсионных фондов, не говоря уже о том, что у Amber Capital отсутствует даже рабочий сайт.

Список использованной литературы

1. «Վարչապետն ընդունել է «Ամբեր Կապիտալ» ընկերության ներկայացուցիչներին», Բիզնես 24, 12 հունիսի 2019 թ., <https://b24.am/finance/77675.html>
2. Amber Capital Armenia Official Linkedin page, <https://www.linkedin.com/company/amber-capital-armenia/?originalSubdomain=am>
3. Официальный сайт Amber Capital Armenia, <https://ambercapital.am/>
4. Официальный сайт С QUADRAT Ampega, <https://www.c-quadrat-ampega.am/am/pension-funds/cqfix/2>
5. Официальный сайт Государственного Регистра Армении, <https://www.e-register.am/am/companies/1402846>

Տճանաչանք/հանձնվել է՝ 11.12.2025

Րեցենзирова/հանձնվել է՝ 18.12.2025

Մոտ/հանձնվել է՝ 25.12.2025