



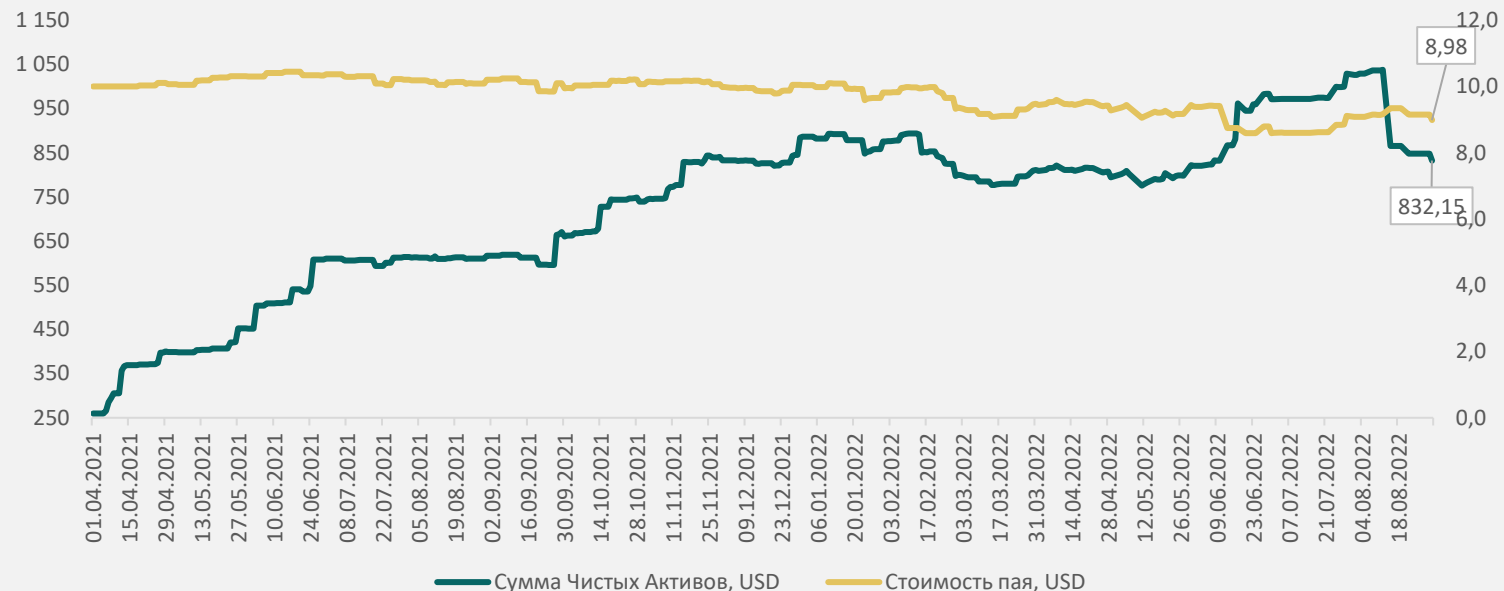
## Ежемесячный отчет по результатам инвестиционного управления ИПИФ «Halyk Global»

Август 2022 года



## Основные показатели Фонда

Ключевые данные	
Дата создания	1 апреля 2021 года
Целевой уровень доходности	10-12%
Валюта ИПИФ	доллар США
Номинальная стоимость пая	10 USD
Минимальная сумма взноса при первом приобретении	100,00 USD
Сумма чистых активов на 1 июня, тыс. USD	832,15
Стоимость пая 31 августа, USD	8,98
High/Low стоимость пая, USD	10,44/8,59
Изменение стоимости пая в августе 2022 года	-1,1%
Комиссия	комиссия за управление: <b>0,7%</b> от активов <b>15,0%</b> от дохода свыше 4%

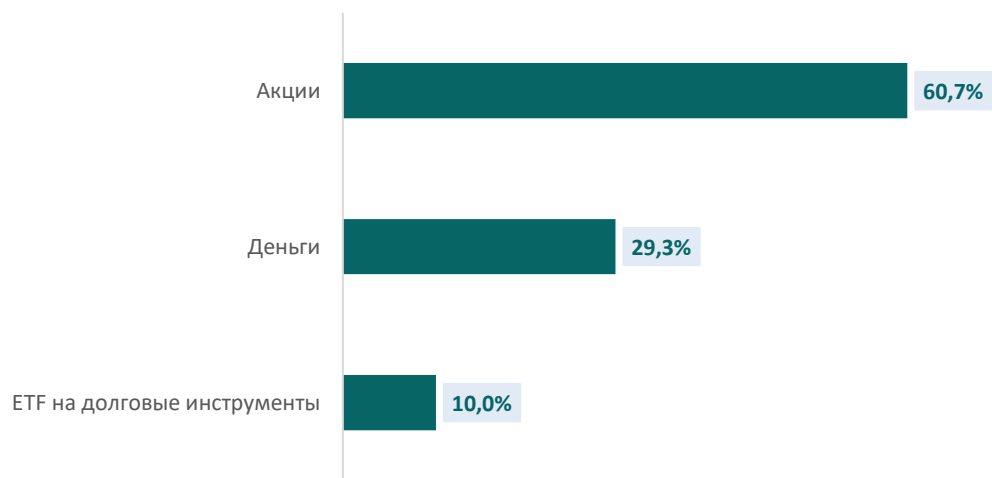


	1 сент. 2021 г.	1 окт. 2021 г.	1 нояб. 2021 г.	1 дек. 2021 г.	1 янв. 2022 г.	1 фев. 2022 г.	1 мар. 2022 г.	1 апр. 2022 г.	1 мая 2022 г.	1 июня 2022 г.	1 июля 2022 г.	1 авг. 2022 г.	1 сент. 2022 г.
СЧА, тыс. USD	616,78	660,1	739,04	832,35	886,44	875,45	797,17	810,82	793,96	820,03	970,53	1 028,73	832,15
Стоимость пая, USD	10,198	9,944	10,067	9,974	10,037	9,817	9,323	9,470	9,272	9,385	8,593	9,11	8,98
Изменение стоимости пая с начала размещения, %	1,98%	-0,56%	0,67%	-0,26%	0,37%	-1,83%	-6,77%	-5,28	-6,76%	-5,28%	-11,28%	-6,73%	-7,20%

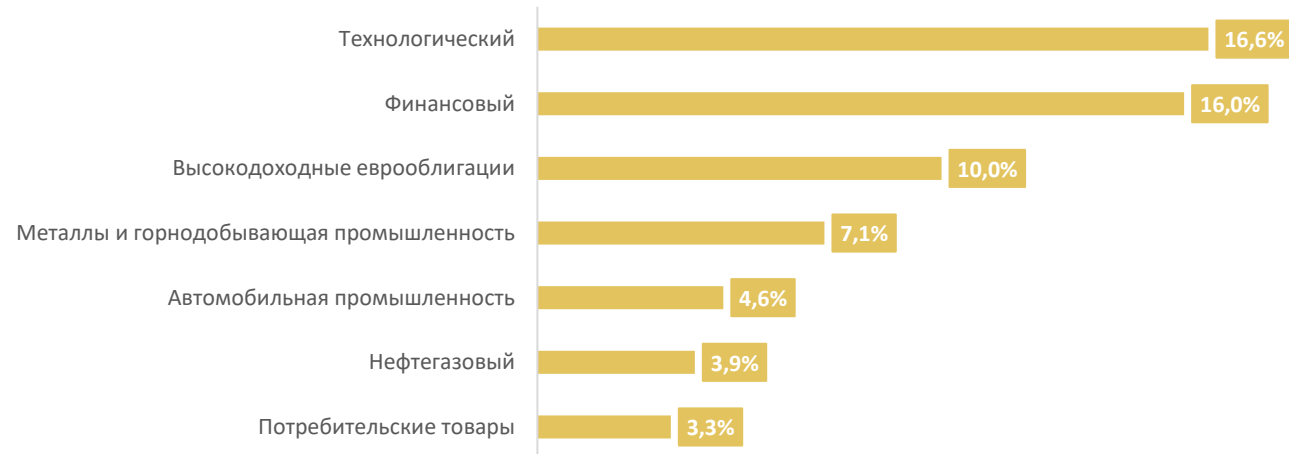


## Распределение активов

### Распределение активов по типу инструментов



### Распределение активов по секторам



### Крупные позиции по эмитентам

№	Эмитент
1	iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF
2	iShares S&P 500 Value ETF
3	Vanguard Information Technology ETF
4	Financial Select Sector SPDR Fund
5	АО "Народный сберегательный банк Казахстана"
6	Micron Technology Inc.
7	Freeport-McMoRan Inc.
8	General Motors Company
9	Enterprise Products Partners LP
10	Target Corp.

### Текущая структура портфеля

- В течении отчетного периода экспозиция на долевые финансовые инструменты снизилось с 62,2% до 60,7% в связи с продажи акций компаний The Mosaic Company, Costco Group и SPDR Gold Trust а также частичной продажи iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF. Решение о продаже принято в целях высвобождения денежных средств для повышения ликвидности и обеспечения очередного выкупа паев клиентами.
- Распределение топ-5 активов по секторам выглядит следующим образом: Технологический - 16,6%, Финансовый - 16,0%, Высокодоходные еврооблигации - 10%, металлы и горнодобывающая промышленность – 7,1%, Автомобильная промышленность - 6,1%.
- Валютная позиция Фонда представлена на 99% в долларах США.



### Денежная Политика

- ФРС будет продолжать ужесточать политику до тех пор, пока не будут представлены последовательные и убедительные доказательства того, что инфляция ослабевает. Поскольку в этом году ФРС уже агрессивно нацелилась на повышение ставок по федеральным фондам, после вероятного повышения ставок на 75 б.п. на заседании Федерального комитета по открытым рынкам в этом месяце, масштабы повышения ставок должны снизиться. Ожидается, что будущее повышение ставок и окончательное завершение цикла ужесточения будет в значительной степени зависеть от ожидаемого улучшения показателей инфляции.
- Европейский центральный банк догонит ФРС и Банк Англии по масштабам повышения ставок и, скорее всего, повысит свою базовую ставку на 75 б.п. на заседании по вопросам политики в начале сентября.
- Доллар США продолжает укрепляться по отношению к большинству других валют, поскольку ФРС является одним из наиболее агрессивных центральных банков в ужесточении политики. Поскольку ФРС, вероятно, ближе к завершению программы повышения ставок, чем многие другие центральные банки, курс доллара США должен начать стабилизироваться около текущих уровней.

### Рынок Облигаций

- Доходность по всей кривой государственных облигаций в последнее время выросла, но сама кривая все еще в значительной степени инвертирована, что является признаком ослабления экономики и естественным ограничением для любого резкого роста доходности облигаций с промежуточным сроком погашения. Для того чтобы кривая вновь приобрела восходящий наклон, необходимы улучшение показателей инфляции и более четкие признаки того, что ФРС уже не собирается повышать ставки.
- Доходность облигаций ниже инвестиционного класса также выросла вместе с доходностью государственных облигаций, однако спред процентных ставок в классе высокодоходных активов остался стабильным, что можно рассматривать как признак того, что инвесторы не ожидают экономического спада, который мог бы вызвать резкое увеличение риска дефолта. При таких уровнях доходности класс активов выглядит привлекательным.
- Дальнейшее укрепление доллара США в августе негативно сказалось на цене долговых обязательств развивающихся рынков, однако смягчение монетарной политики в Китае помогло смягчить удар и позволило этому классу активов превзойти свой американский высокодоходный аналог. Стабильность доллара США устранил важное препятствие для роста доходности в этом секторе.



## Основные ожидания в 2022 году

### Рынки акций

- После резкого отскока от минимумов середины июня мировые акции ослабли в середине августа, поскольку рынкам стало очевидно, что ужесточение кредитно-денежной политики продолжится, по крайней мере, до конца года. Сезон доходов за второй квартал оказался намного лучше, чем ожидалось, и доходы индекса S&P 500 выросли почти на 9%. Хотя в этом росте преобладали высокие доходы от энергетической отрасли, пересмотр в сторону понижения в последующие кварталы был довольно ограниченным, поскольку команды менеджеров во многих отраслях по-прежнему наблюдали здоровые тенденции расходов.
- Для развитых международных рынков акций характерна большая подверженность более "стоимостным" или циклическим секторам по сравнению с меньшей подверженностью этим секторам в США. Этот более низкий начальный уровень оценки помог международным акциям превзойти американские акции в их местных валютах, но обесценивание их валют в течение года более чем свело на нет это преимущество. Давление на национальную экономику со стороны роста цен на энергоносители и повышения ставок будет лишь частично компенсировано преимуществами укрепления доллара США для их важного экспортного сектора.
- Смягчение политики в Китае наряду с недавним восстановлением цен на сырьевые товары должно оказать поддержку акциям развивающихся рынков, хотя основная часть глобального геополитического риска существует в странах этого класса активов. Более слабый доллар США и определенный успех в экспансионистской фискальной и монетарной политике Китая будут способствовать улучшению относительных показателей этих рынков.

### Сырьевые Товары

- Растущие опасения по поводу рецессии и увеличения производства в Организации стран-экспортеров нефти и США привели к снижению цен на нефть, хотя цены на природный газ продолжают расти из-за политизированных перебоев с поставками из России. Цены на нефть должны достигнуть дна на этих уровнях и в условиях все еще ограниченного предложения будут расти.
- Цены на золото достигли пика примерно в то же время, что и базовая инфляция в США, и довольно устойчиво снижались, что может быть предвестником тенденции к снижению инфляции. Продолжающееся ужесточение политики ФРС, которое приведет к росту реальных ставок, является еще одним препятствием для цен на золото, которое может сохраниться до конца года.



Стратегия инвестирования Фонда направлена на получения держателями дохода в долларах США на уровне 10-12%. Фонд применяет умеренно-консервативную политику инвестирования за счет диверсификации активов, стоимостного анализа и изучения макроэкономических циклов.

### РЕАЛИЗАЦИЯ СТРАТЕГИИ

- Все принимаемые инвестиционные решения были основаны на макроэкономических циклах и глобальных трендах. Так, основной рост Фондового рынка пришелся на энергетический, финансовый и технологический, что соответствовало стратегии отбора индустрий со стороны Фонда;
- Отбор ценных бумаг осуществлялся с учетом стоимостного анализа и будущих перспектив эмитента/индустрии;
- Фонд продолжит инвестировать активы с учетом ожидаемых макроэкономических событий, инфляционного давления, макроэкономического цикла и глобальных трендов.
- Также по мере роста Фонда, часть активов будет перераспределена в долговые ценные бумаги номинированные в долларах США и других «твердых» валют, что позволит снизить волатильность.
- Ввиду ужесточения монетарной политики ФРС и ухудшения геополитической ситуации в мире, Фонд намерен избегать спекулятивных инвестиций и придерживаться текущей консервативной стратегии.
- Тактическая аллокация активов Фонда основанная на макроэкономическом анализе и принципов диверсификации позволило Фонду нивелировать возросшую волатильность на рынке, которая возникла на фоне ужесточения денежно-кредитной политики США и геополитической напряженности. Таким образом, активы Фонда были инвестированы в диверсифицированные сектора, что в период повышенной волатильности нивелировало общее падение фондового рынка с начала текущего года. По состоянию на 1 сентября падение стоимости пая с начала года составило 7,2%, при том, что широкий индекс S&P 500 снизился за аналогичный периода на 17,5%.

**Подготовлено АО  
«Halyk Global Markets»**

РК, г. Алматы,  
пр. Н. Назарбаева, 240г  
БЦ "CDC-1", 10-11 эт.

**Департамент развития бизнеса**

[drb@halykgm.kz](mailto:drb@halykgm.kz)  
[+7 \(727\) 339-72-71](tel:+77273397271)  
[+7 \(701\) 724-77-03](tel:+77017247703)

**Заявление об ограничении ответственности**

Информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены АО «Halyk Global Markets» и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия для подготовки данного аналитического материала, АО «Halyk Global Markets» не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации, а также ее достоверности. Ни АО «Halyk Global Markets», никто из его представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования данного отчета. АО «Halyk Global Markets» не берет на себя ответственности регулярно обновлять данный отчет, а также сообщать обо всех изменениях, произошедших с момента подготовки данного отчета. АО «Halyk Global Markets» обращает внимание инвесторов, что доход от их инвестиций в финансовые инструменты зависит от множества рыночных и нерыночных факторов. В частности, на фактический доход инвестора могут влиять колебания процентных ставок, изменение норм налогообложения, движение валютных курсов, изменения котировок ценных бумаг, рыночных индексов, изменения производственных и финансовых показателей компаний, а также другие факторы. АО «Halyk Global Markets» обращает внимание, что прошлые результаты не всегда указывают на то, какими будут будущие показатели. При этом оценки будущих результатов основаны на предположениях, которые могут не осуществиться. Стоимость любых инвестиций или дохода может понижаться и повышаться, в результате чего инвесторы могут не получить обратно всей инвестированной суммы. В случае инвестиций, для которых не существует общепризнанного рынка, инвесторы могут испытывать трудности с их продажей или получением надежной информации об их стоимости или связанных с ними рисках. Отчет подготовлен без учета индивидуальных финансовых особенностей и целей тех лиц, которые его получают. АО «Halyk Global Markets» рекомендует инвесторам независимо оценивать целесообразность тех или иных инвестиций и стратегий и призывает инвесторов пользоваться услугами финансовых консультантов. АО «Halyk Global Markets» указывает на то, что информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, не рассматривались профессионалами из других подразделений компании и могут не отражать известную им информацию. Представители и сотрудники АО «Halyk Global Markets», в том числе должностные лица, могут владеть позициями по любым финансовым инструментам, упоминаемым в этом отчете, и могут время от времени изменять позиции по таким финансовым инструментам. АО «Halyk Global Markets» может выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу финансовых инструментов компаний, обсуждаемых в настоящем отчете, может продавать или покупать их для клиентов в качестве основной стороны сделки. Все права на отчет принадлежат АО «Halyk Global Markets». Частичное или полное воспроизведение и распространение данного аналитического материала не может быть осуществлено без письменного разрешения АО «Halyk Global Markets».

**Агентство Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка**

**Лицензия на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг**

**Номер лицензии: №3.2.236/13**

**Дата выдачи: 15 июля 2020 года**

© 2022 все права защищены