



ВЕБИНАР

РЕЗУЛЬТАТЫ  
ИНВЕСТИЦИОННОЙ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ  
ЗА 1 ПОЛУГОДИЕ  
2024 ГОДА

июль 2024  
[halykfinance.kz](http://halykfinance.kz)



# HALYK FINANCE В ЦИФРАХ



**\$1,8 млрд**

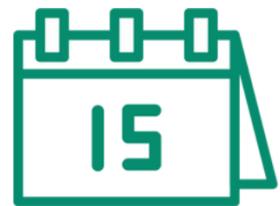
В Управлении

**63%**

Доля пенсионных  
активов среди  
УИП

**₸33  
млрд**

Пенсионные активы в  
управлении HF



**Более 15 лет**

На рынке



Рост у.е.  
с начала управления



Рост у.е.  
за 2023 г.

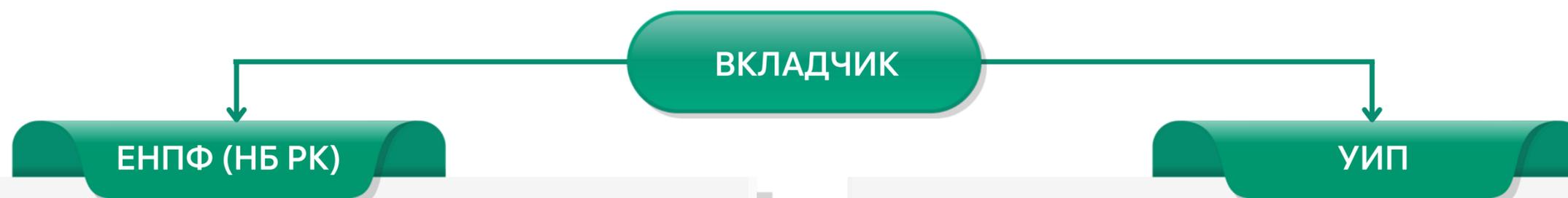


**BBB-**

Инвестиционный рейтинг  
**FitchRatings**

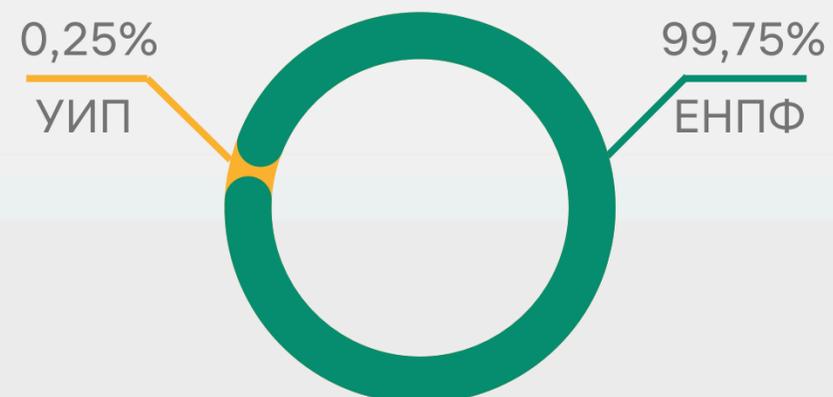
# КАКИЕ ОПЦИИ ПО УПРАВЛЕНИЮ ПЕНСИОННЫМИ АКТИВАМИ ЕСТЬ У ВКЛАДЧИКОВ?

С 1 июля 2023 года в Социальный кодекс вступили в силу изменения, дающие право вкладчикам переводить до 50% своих пенсионных накоплений от суммы обязательных пенсионных взносов и обязательных профессиональных пенсионных взносов УИП.



## КОНСЕРВАТИВНАЯ СТРАТЕГИЯ

Данная стратегия позволяет ограничить убытки портфеля в периоды турбулентности рынков, сохраняя активы в номинальном выражении, однако ограничивает доходность портфеля в периоды роста рынков.



## УМЕРЕННО-АГРЕССИВНАЯ СТРАТЕГИЯ

Частные УИП для повышения доходности могут применять умеренно-агрессивные стратегии, которые подразумевают более высокую ожидаемую доходность на горизонте инвестирования, но вместе с тем и более высокий уровень рисков.

**Общий объем пенсионных активов** на 1 июля 2024 года достиг более **19,9 трлн тенге**. При этом сумма пенсионных активов в управлении частных УИП составила **52 млрд тенге**, то есть **<0,25%** от всех активов ЕНПФ.

# КАКИЕ ПРЕИМУЩЕСТВА ПОЛУЧАЕТ ВКЛАДЧИК ПРИ ПЕРЕДАЧЕ НАКОПЛЕНИЙ В УИП?

ВКЛАДЧИК

ЕНПФ (НБ РК)

УИП

## МОТИВАЦИЯ

Управление пенсионными активами осуществляется независимо от инвестиционных результатов, поскольку в действующей редакции законодательства пенсионные взносы по-умолчанию переводятся в управление НБ РК.

## УСЛОВИЯ ГАРАНТИИ ДОХОДНОСТИ

Государство гарантирует получателям сохранность обязательных пенсионных взносов.

## ОСОБЕННОСТИ УЧЕТА

Около 1/3 портфеля пенсионных активов в управлении НБ РК оценивается по **амортизированной стоимости**.

**Что это значит?** В отношении долговых инструментов не учитываются рыночные колебания и изменения в процентных ставках.

## МОТИВАЦИЯ

Бизнес-деятельность частных УИП полностью зависит от результатов управления пенсионными накоплениями. УИП конкурируют между собой за пенсионные накопления вкладчиков. УИП получают комиссионных доход за полученный инвестиционных доход.

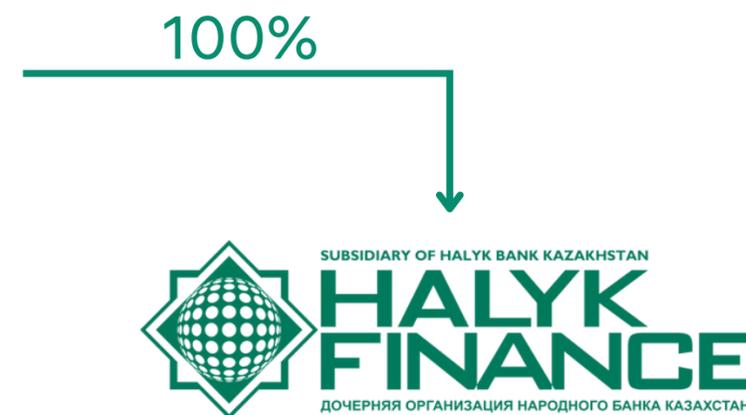
## УСЛОВИЯ ГАРАНТИИ ДОХОДНОСТИ

При переводе пенсионных накоплений в управление УИП гарантия государства заменяется гарантией управляющей компании по обеспечению минимального уровня доходности пенсионных активов.

## ОСОБЕННОСТИ УЧЕТА

В портфеле пенсионных активов в управлении УИП все активы оцениваются по **справедливой стоимости**.

**Что это значит?** Все ценные бумаги в портфеле оцениваются по рыночной стоимости.



ПЕНСИОННЫЕ АКТИВЫ  
В УПРАВЛЕНИИ  
С МАРТА 2021 ГОДА

ПЕНСИОННЫЕ АКТИВЫ  
В УПРАВЛЕНИИ  
С ДЕКАБРЯ 2022 ГОДА

АКТИВЫ В УПРАВЛЕНИИ  
4,1 МЛРД ТЕНГЕ

АКТИВЫ В УПРАВЛЕНИИ  
33 МЛРД ТЕНГЕ

КОМИССИЯ ЗА УПРАВЛЕНИЕ  
7,0%

КОМИССИЯ ЗА УПРАВЛЕНИЕ  
5,0%

Выходит из бизнеса  
доверительного  
управления активами

**ВКЛАДЧИК**

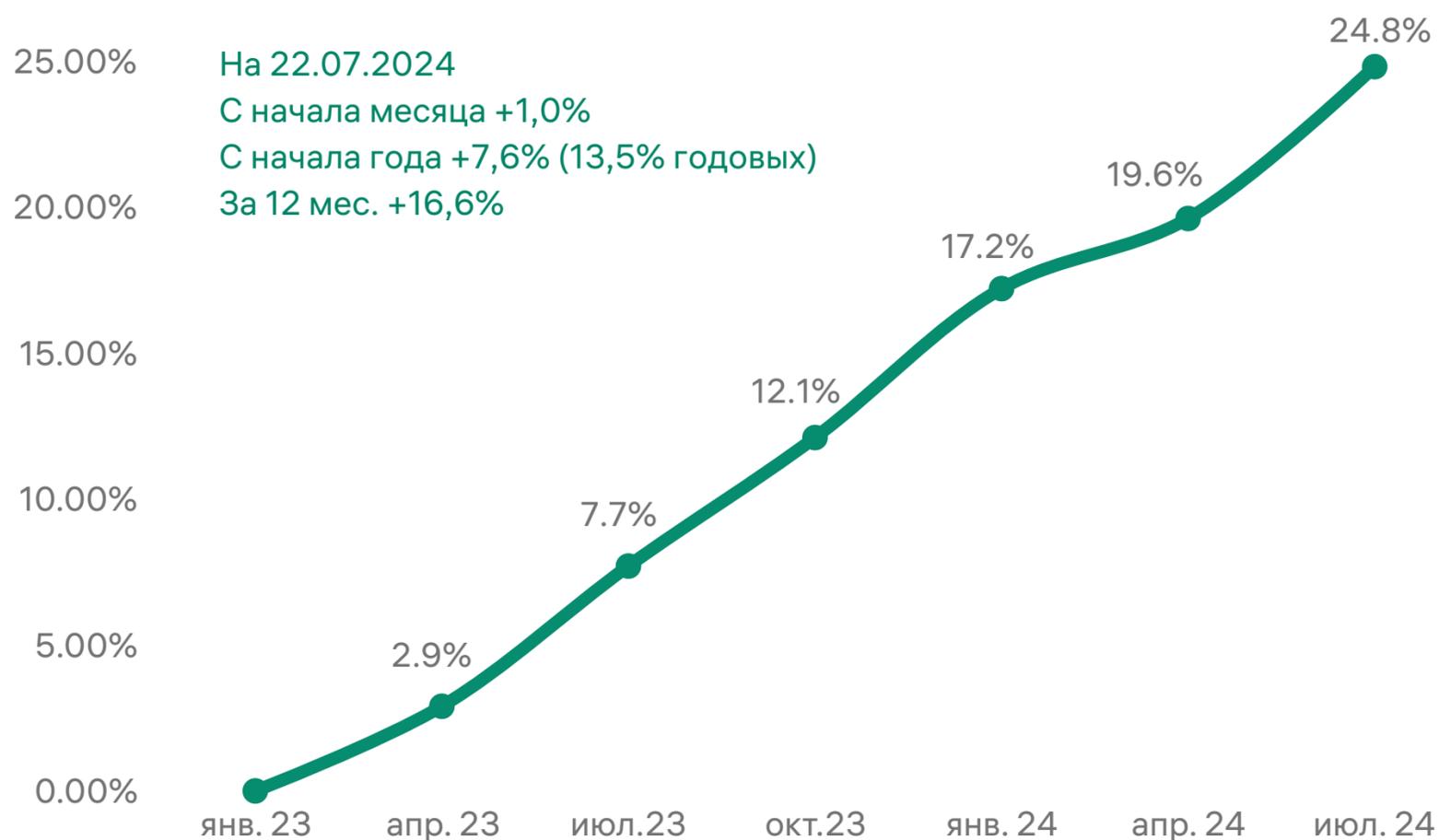
Развивает бизнес  
доверительного  
управления активами

Ведется работа по передаче клиентских активов из **Halyk Global Markets** в **Halyk Finance**

# РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ УИП



## Рост у.е. пенсионных активов в доверительном управлении Halyk Finance



## Результаты управляющих компаний пенсионными активами\*

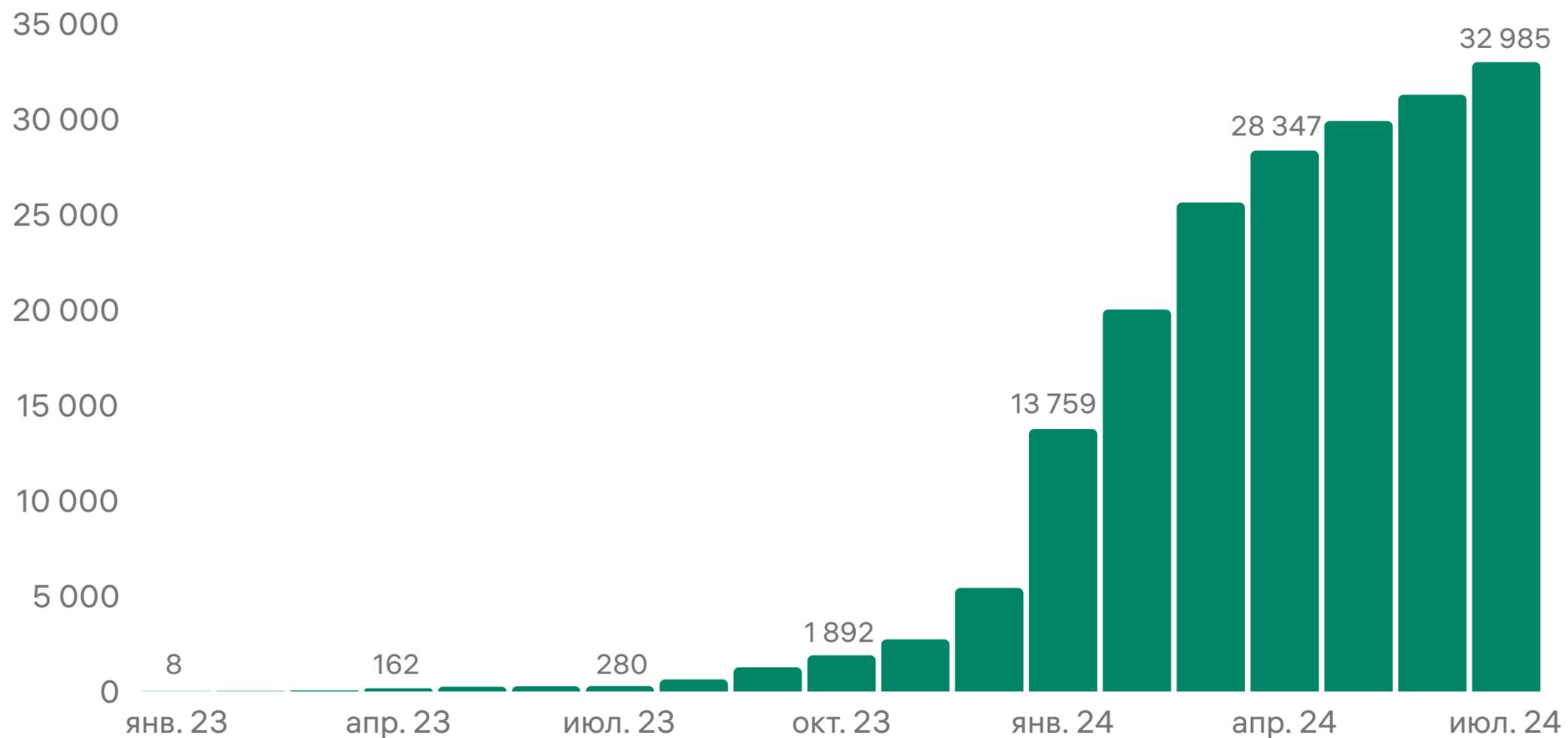
Управляющая компания	Рост стоимости у.е. за последние 12 мес.	Рост стоимости у.е. с 2023г.
Halyk Finance	15,93%	24,82%
Jusan Invest	15,90%	22,99%
Centras Securities	15,81%	19,84%
BCC Invest	13,64%	21,38%
Halyk Global Market	13,46%	22,15%
ЕНПФ (НБ РК)	13,07%	17,37%

\*-по состоянию на 01.07.2024

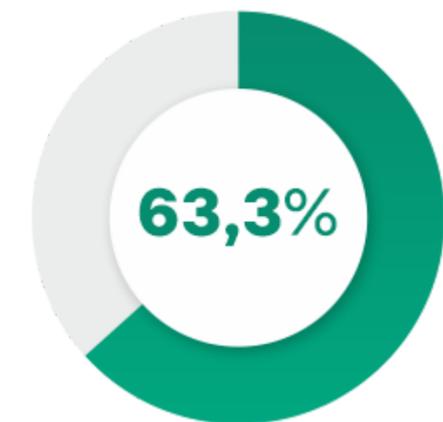
# ПЕНСИОННЫЕ АКТИВЫ В УПРАВЛЕНИИ HALYK FINANCE



Рост пенсионных активов в доверительном управлении, млн тг.



Активов  
в управлении

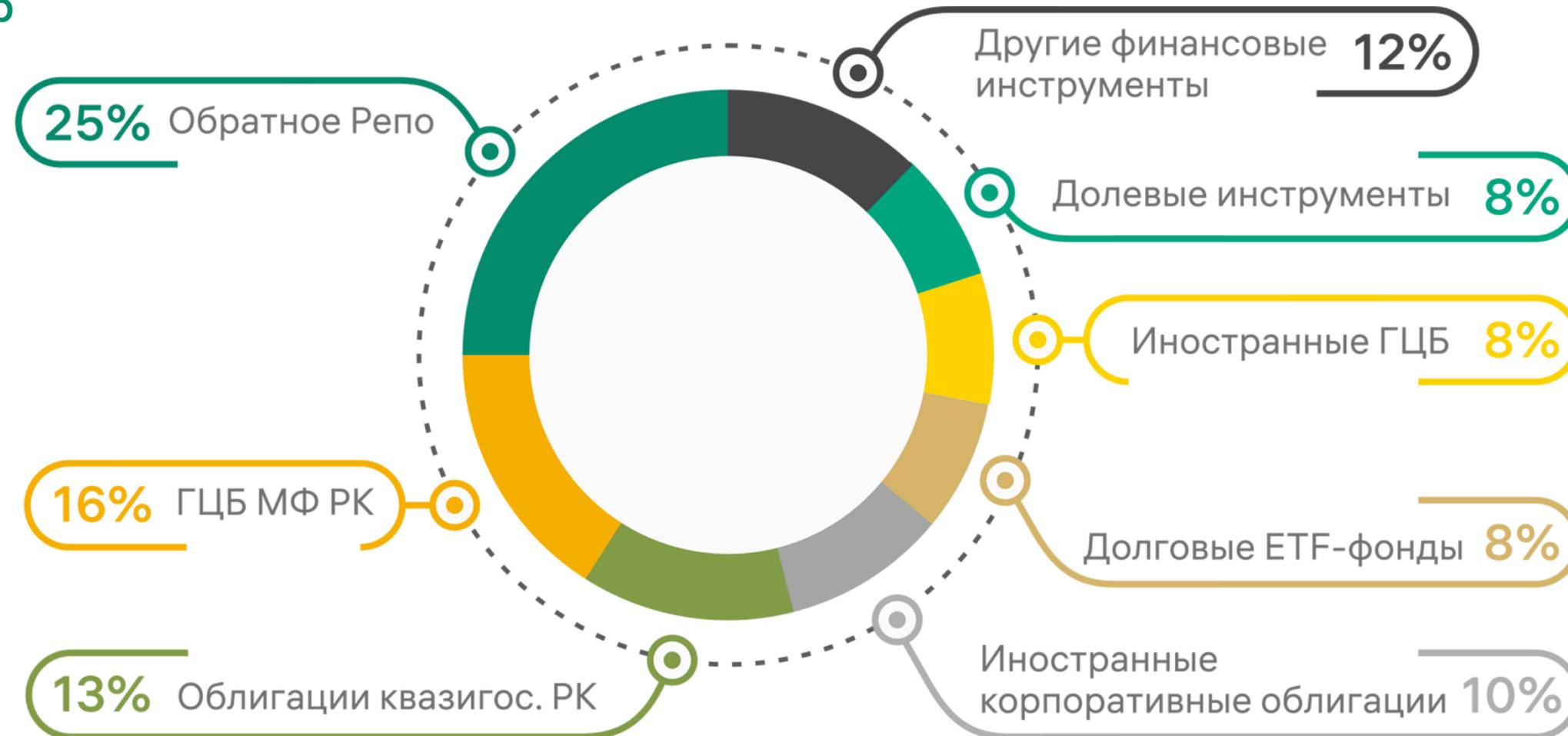


Доля рынка  
частных УИП

# СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ HALYK FINANCE



## Краткий обзор

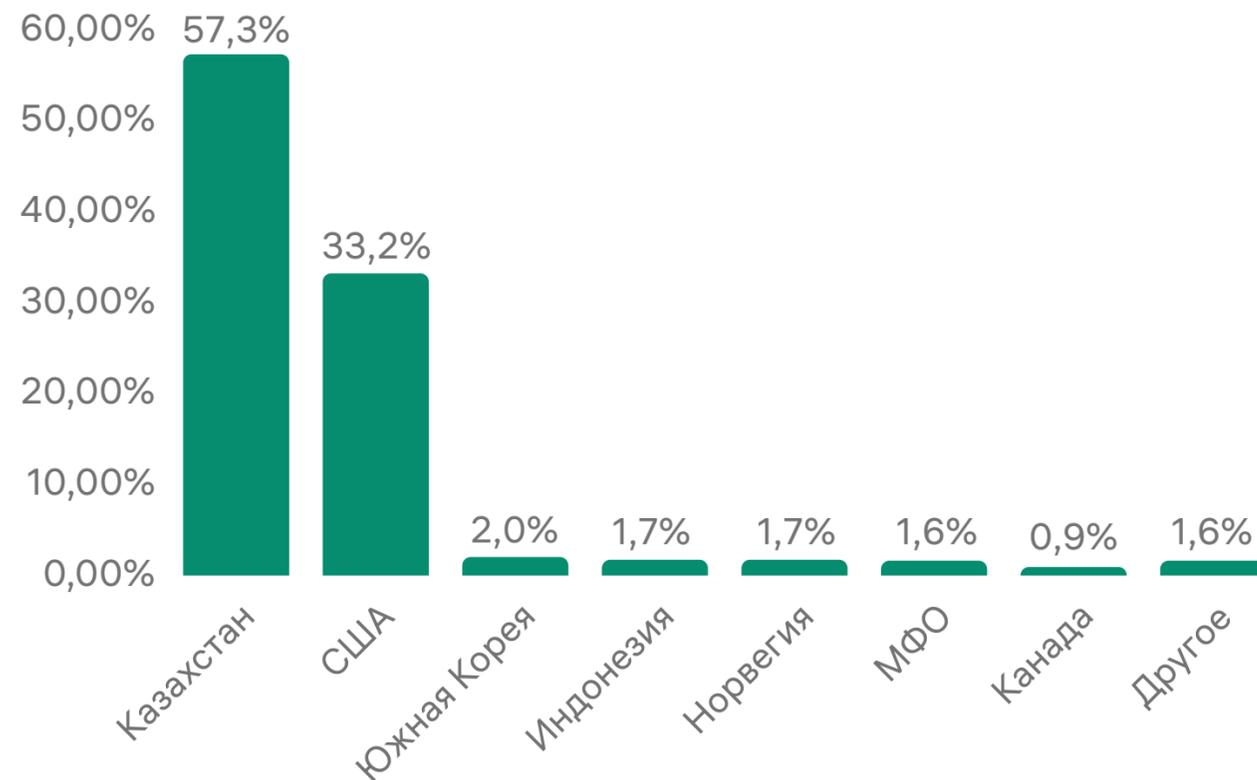


- В течении первого полугодия мы активно наращивали долю ГЦБ РК, увеличив ее до 16% от активов в управлении.
- По мере снижения процентных ставок по операциям обратного РЕПО, перекладывали ликвидность в пользу других фин. инструментов.

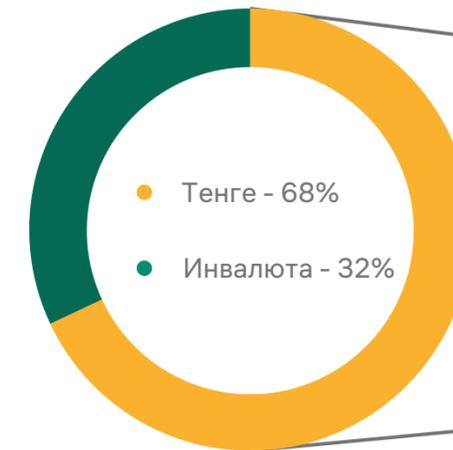
# СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ HALYK FINANCE



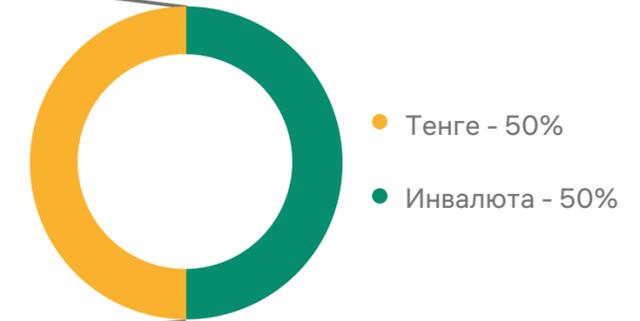
### География инвестирования



### Текущая структура



### Целевая структура



### Сектора экономики



# СТРАТЕГИЯ НА 2024 ГОД

## ТЕНГОВЫЙ ПОРТФЕЛЬ

Национальный банк снизил базовую ставку 4 раза в течение 2024 года – с 15,25% до 14,25%. Мы ожидаем, что базовая ставка будет снижена до 13,50-13,75% до конца года.

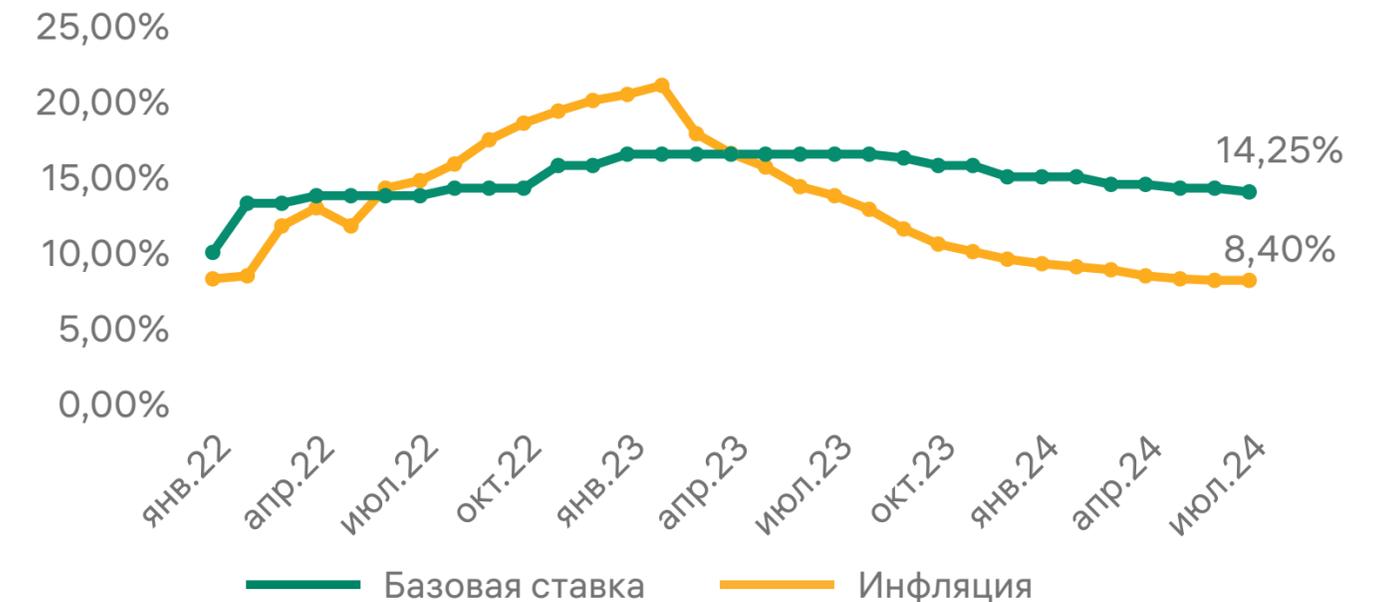
Мы провели следующие изменения по тенговым облигациям с начала года на отчетную дату:

- Дюрация портфеля тенговых инструментов составляет 2,1 год
- Средневзвешенная доходность тенговых инструментов в портфеле составляет 12,90%
- Доля ГЦБ в портфеле увеличилась с 3,65% до 15,62%
- Доля квазигосударственных облигаций увеличилась с 3,90% до 13,09%
- Доля корпоративных облигаций увеличилась с 0,17% до 7,58%

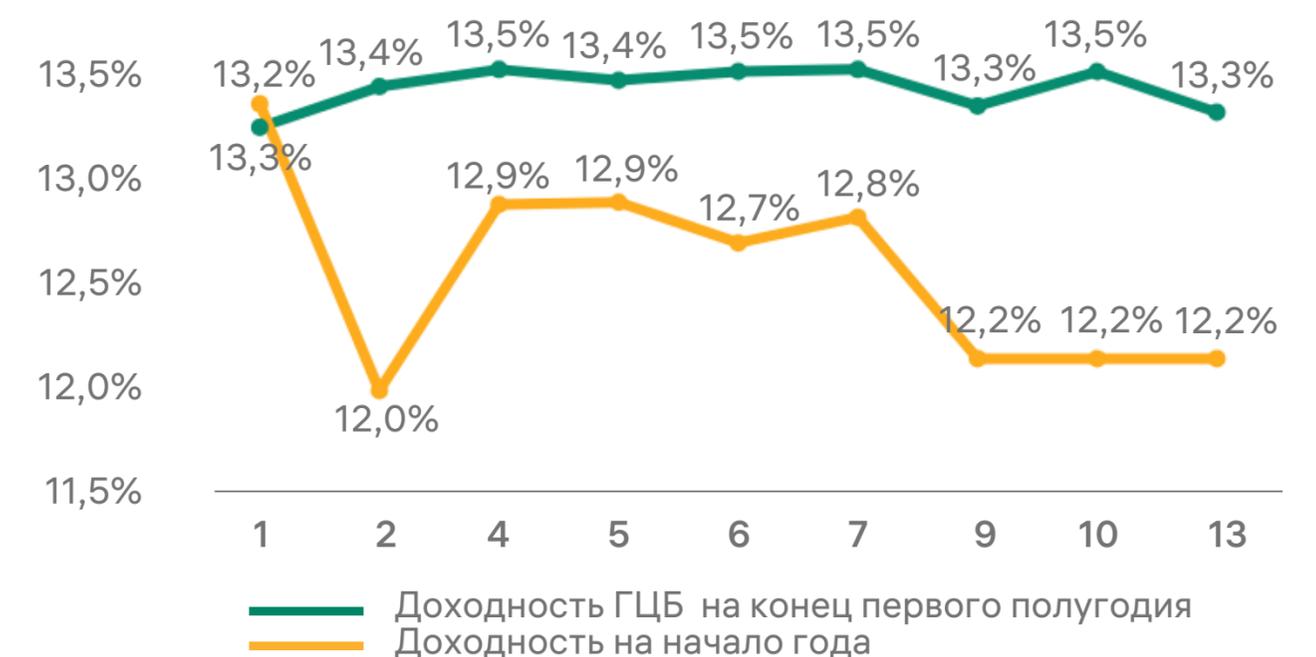
Мы считаем, что ставки по тенговым инструментам будут снижаться из-за замедления темпов роста инфляции в РК. В этой связи, мы ожидаем получить положительную переоценку.



## Изменение инфляции и базовой ставки РК



## Изменение кривой доходности ГЦБ РК



# СТРАТЕГИЯ НА 2024 ГОД

## ДОЛЛАРОВЫЙ ПОРТФЕЛЬ

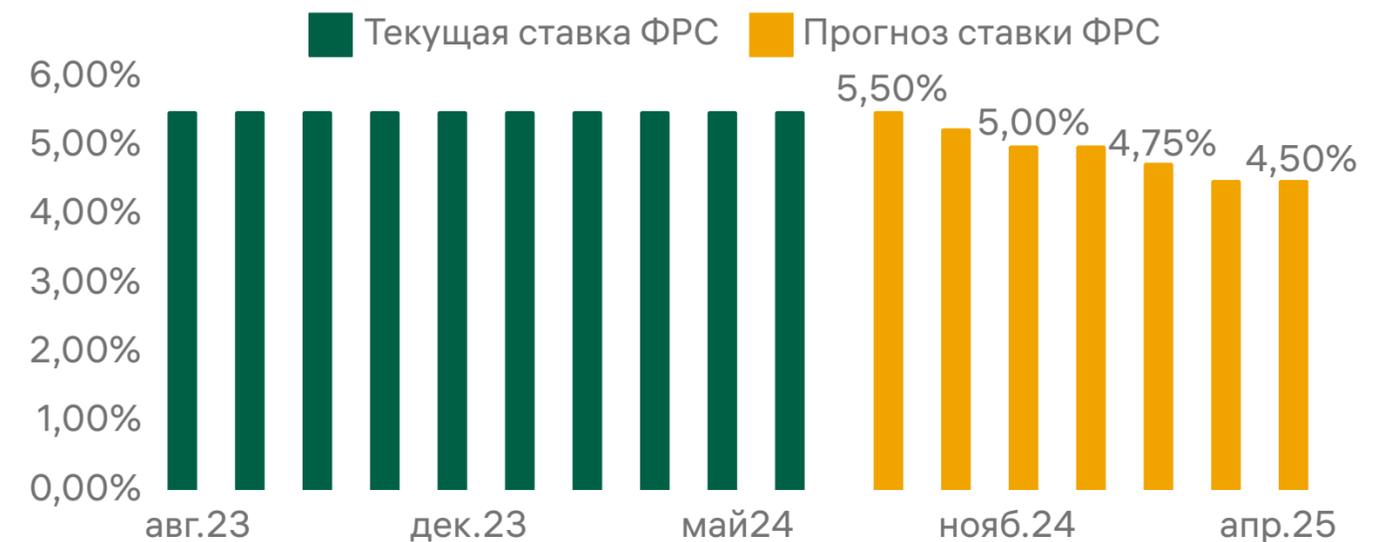
По ожиданиям рынка ФРС США снизят ставку 2 раза до конца 2024 года с 5,25-5,50% до 4,75-5,00%

Мы провели следующие изменения по долларovým облигациям с начала года на отчетную дату:

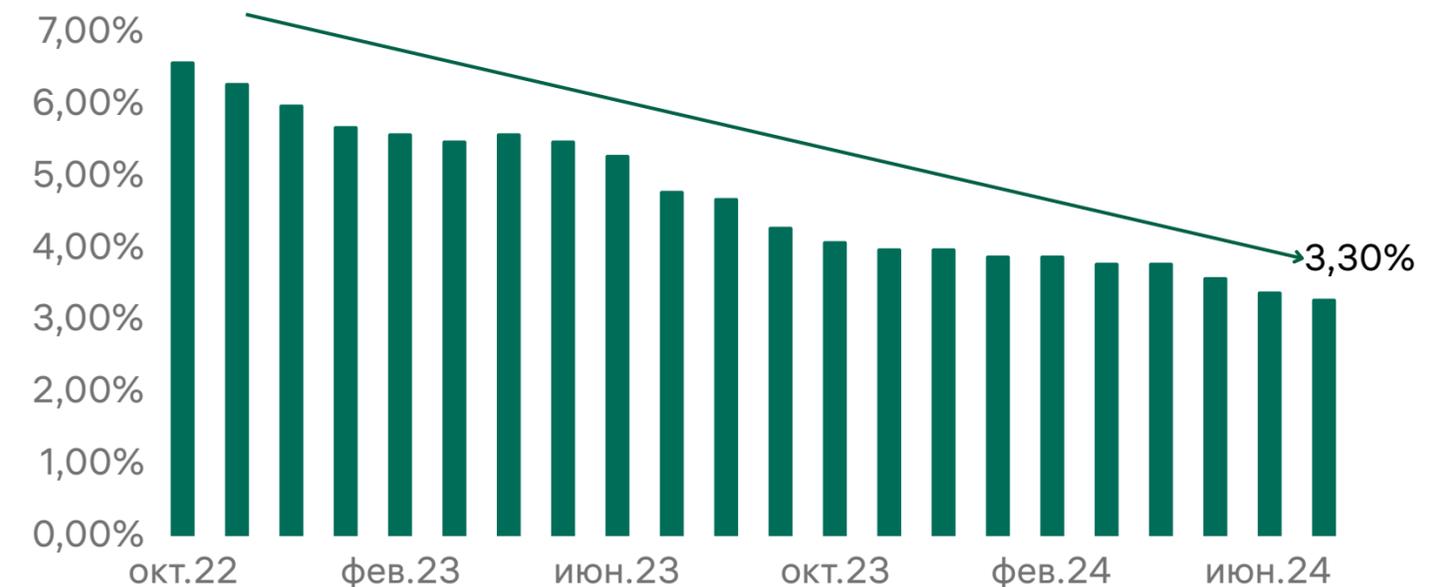
- Дюрация портфеля долларových инструментов составляет - 5,2 года
- Средневзвешенная доходность долларových инструментов в портфеле составляет 5,05%
- Доля ГЦБ иностранных государств в портфеле увеличилась с 6,08% до 8,01%
- Доля корпоративных облигаций увеличилась с 1,05% до 9,77%

Мы ожидаем, что ставки по долларovým инструментам на коротком и среднем конце (от 3 до 7 лет) будут снижаться по мере смягчения монетарной политики ФРС США

## Ожидания по снижению базовой ставки ФРС



## Изменения Core CPI США, % г/г



## ИСТОРИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ

Асват Дамодаран (Aswath Damodaran), профессор финансового дела в Stern School Business при Нью-Йоркском университете, публикует данные по историческим доходностям активов, начиная с 1928 года по настоящее время. Основой для сбора данных является фондовый рынок США, который является наиболее крупным и отслеживаемым рынком капитала в мире.

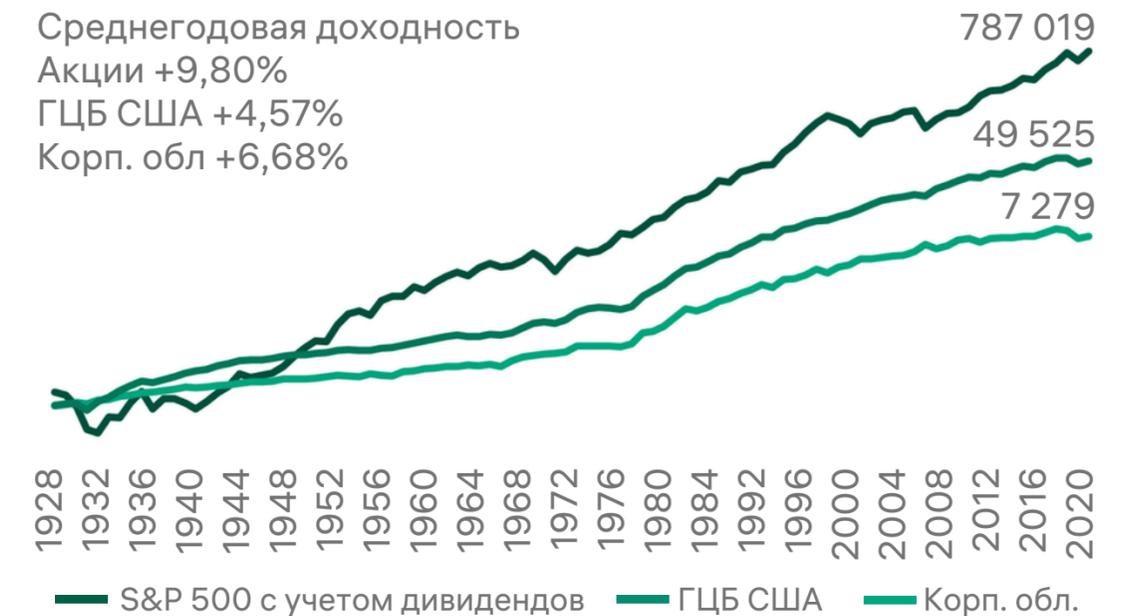
### Выводы

- Долевые инструменты показывают более высокую доходность в сравнении с ГЦБ и корпоративными облигациями на долгосрочном горизонте.
- Долевые и долговые инструменты показывали отрицательную корреляцию на протяжении 2-х десятилетий, вплоть до конца 2021 года, но в последние 3 года этот тренд потерял свою актуальность.
- Несмотря на то, что долевые инструменты показывают опережающую доходность в сравнении с другими классами активов, в периоды ускорения темпов роста инфляции, они не являются классическим защитным инструментом, как, к примеру, сырьевые товары или драгоценные металлы.

### Стратегия

- В целях повышения доходности пенсионных активов Halyk Finance планирует увеличить долю долевых инструментов, включая ETF, с 8% до 30% на среднесрочном периоде.

### Номинальный рост \$100 за 96 лет



### Реальный рост \$100 за 96 лет (за вычетом инфляции)



# ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ НА 2025-2030

При построении стратегии инвестирования валютной части пенсионных активов на средне- и долгосрочном горизонте мы базировались на прогнозах одной из крупнейших управляющих компаний в мире – The Vanguard Group (Vanguard). Vanguard предоставляют свои прогнозы по долевым и долговым инструментам на горизонте 10 лет на основе собственной модели инвестирования под названием Vanguard Capital Markets Model.

## ПРОГНОЗЫ

- Аналитики не ожидают таких же высоких показателей по тем стратегиям, которые показывали более высокую историческую доходность на протяжении последних 15 лет. В этой связи ожидаемые доходности были **снижены** в отношении **акций крупных компаний США (US Large Caps)** и **акций роста США (US Growth)**, которые были основными бенефициарами цикла низких процентных ставок, а также высокого проникновения цифровых товаров и услуг, в том числе ИИ.
- Доходности по облигациям были пересмотрены **«вверх»** в сравнении с прогнозами последних нескольких лет в результате роста инфляции в США (выше исторических значений последнего десятилетия).

## СТРАТЕГИЯ

- В отношении долевого инструмента мы будем отдавать предпочтение **стоимостным акциям США (US Value)**, **акциям развитых стран (исключая США)**, а также в меньшей степени **акциям развивающихся стран (Emerging Market)**, поскольку данные типы инструментов являются наиболее недооцененными при сравнительном анализе.
- В отношении долгового инструмента мы будем инвестировать в долларовые 1) **корпоративные облигации США** и 2) **ГЦБ развивающихся стран с дюрацией 3-5 лет**, т.к. мы ожидаем, что снижения базовой ставки ФРС США позволит получить наибольшую доходность на среднем конце кривой.

# ПРОГНОЗИРУЕМАЯ ДОХОДНОСТЬ ПО ДОЛЕВЫМ ИНСТРУМЕНТАМ

Типы инструментов	Средняя ожидаемая доходность на горизонте 10 лет	Волатильность
Акции США	3,3% - 5,3%	17.0%
Стоимостные акции США	4,1% - 6,1%	19.3%
Акции роста США	0,4% - 2,4%	18.1%
Акции крупных компаний США	3,1% - 5,1%	16.7%
Акции малых компаний США	4,3% - 6,3%	22.4%
Фонды недвижимости США	4,2% - 6,2%	20.0%
Остальной мир (без США)	6,7% - 8,7%	18.3%
Развитые страны (без США)	6,7% - 8,7%	16.7%
Развивающиеся страны	6,0% - 8,0%	26.1%

Источник: Vanguard market perspectives

# ПРОГНОЗИРУЕМАЯ ДОХОДНОСТЬ ПО ДОЛГОВЫМ ИНСТРУМЕНТАМ

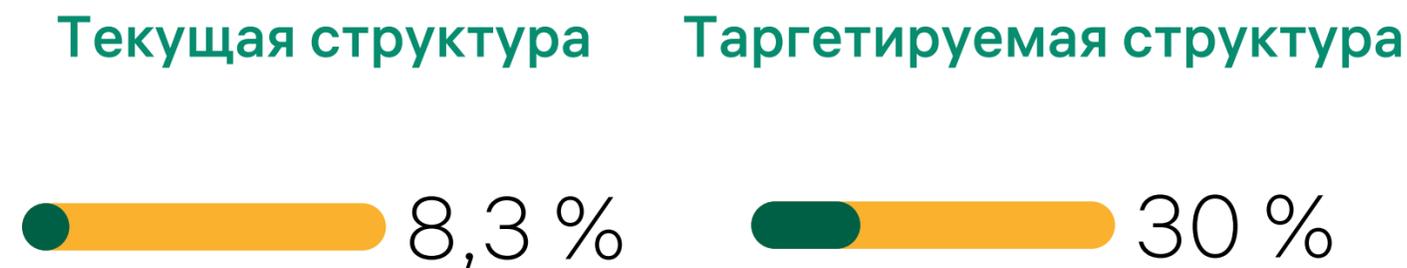
Типы инструментов	Средняя ожидаемая доходность на горизонте 10 лет	Волатильность
Облигации США	4,3% - 5,3%	5.7%
ГЦБ США	4,0% - 5,0%	6.0%
Облигации IG США	4,7% - 5,7%	5.3%
Облигации HY США	5,4% - 6,4%	10.1%
TIPS	3,3% - 4,3%	5.1%
Денежный рынок	3,7% - 4,7%	1.4%
Остальной мир (без США)	4,2% - 5,2%	4.4%
ГЦБ развивающихся стран	5,5% - 6,5%	10.0%
Инфляция в США	2,0% - 3,0%	2.3%

Источник: Vanguard market perspectives

# ДОЛГОСРОЧНАЯ СТРАТЕГИЯ ИНВЕСТИРОВАНИЯ



1) Увеличение позиции в долевых инструментах, в том числе за счет ETF, инвестирующих в акции, до 30% от стоимости активов



2) Увеличение доли валютных инструментов до 40-50% от стоимости активов



3) До 40-50% от стоимости активов будет распределено в инструменты эмитентов зарубежных стран



## ЧАСТО ЗАДАВАЕМЫЕ ВОПРОСЫ

### Как переводить пенсионные активы в доверительное управление?

В личном кабинете АО “ЕНПФ” необходимо подать заявление о переводе пенсионных активов в доверительное управление и указать желаемую сумму.

### Какую сумму пенсионных активов я могу перевести в доверительное управление?

Согласно социальному кодексу Республики Казахстан, с 1 июля 2023 года вкладчики АО “ЕНПФ” вправе переводить в доверительное управление Частным Управляющим компаниям до 50% от суммы своих пенсионных накоплений.

### Когда я смогу изъять свои пенсионные активы из УИП?

После перевода в частое управление возможность изъятия замораживается на 1 год. По истечению периода заморозки, у вкладчика есть возможность перевести пенсионные активы обратно в управление Нац. банка или другой Управляющей компании.

### Где я могу найти информацию о результатах инвестиционной деятельности Управляющей компании?

Ежемесячно на сайте АО “ЕНПФ ” в разделе “Обзор инвестиционной деятельности” и на сайте АО “Halyk Finance” в разделе “Пенсионные активы” публикуется отчет о результатах инвестиционной деятельности управления пенсионными активами, переданными в доверительное управление за отчетный период.

### Куда я могу обратиться для консультации о переводе пенсионных накоплений в доверительное управление?

Для получения консультации о переводе пенсионных накоплений в доверительное управление АО “Halyk Finance” необходимо обратиться в Департамент Развития бизнеса АО “Halyk Finance” при помощи электронной почты: [drb@halykfinance.kz](mailto:drb@halykfinance.kz) или по номеру телефона, соответствующему вашему региону. Ознакомиться со списком контактных номеров можно на сайте АО “Halyk Finance” в разделе “Пенсионные активы”



Департамент управления активами  
E-mail [uir@halykfinance.kz](mailto:uir@halykfinance.kz)



[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)



+7 (727) 339 43 77



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж, А05А1В9,  
Алматы, Республика Казахстан