



ВЕБИНАР

РЕЗУЛЬТАТЫ
ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
ЗА 1 ПОЛУГОДИЕ
2024 ГОДА

июль 2024
halykfinance.kz



HALYK FINANCE В ЦИФРАХ



\$1,8 млрд

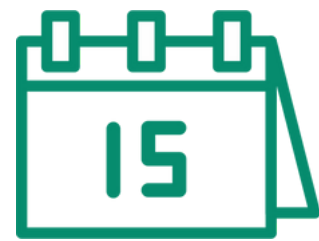
В Управлении

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.

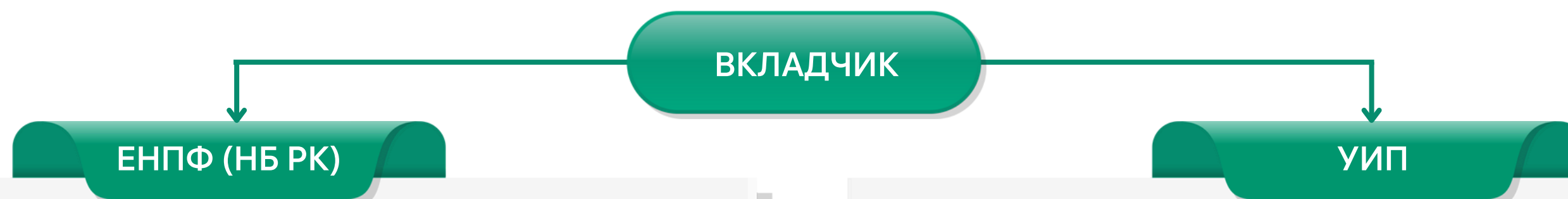


BBB-

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.

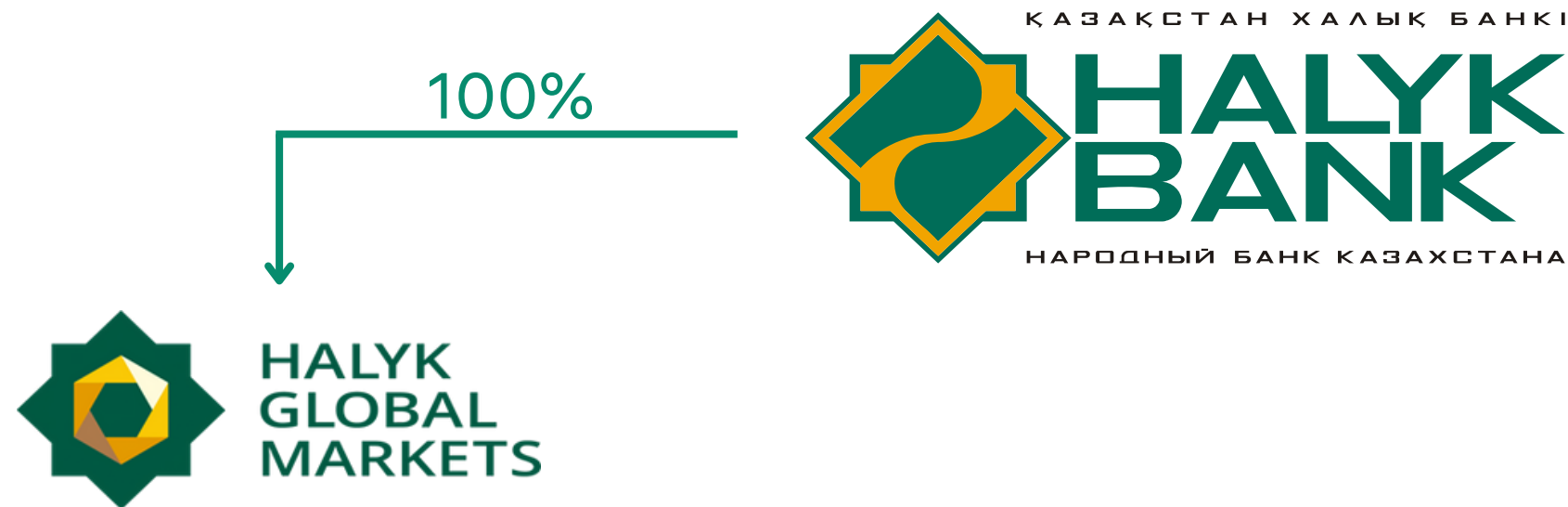
УСЛОВИЯ ГАРАНТИИ ДОХОДНОСТИ

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.



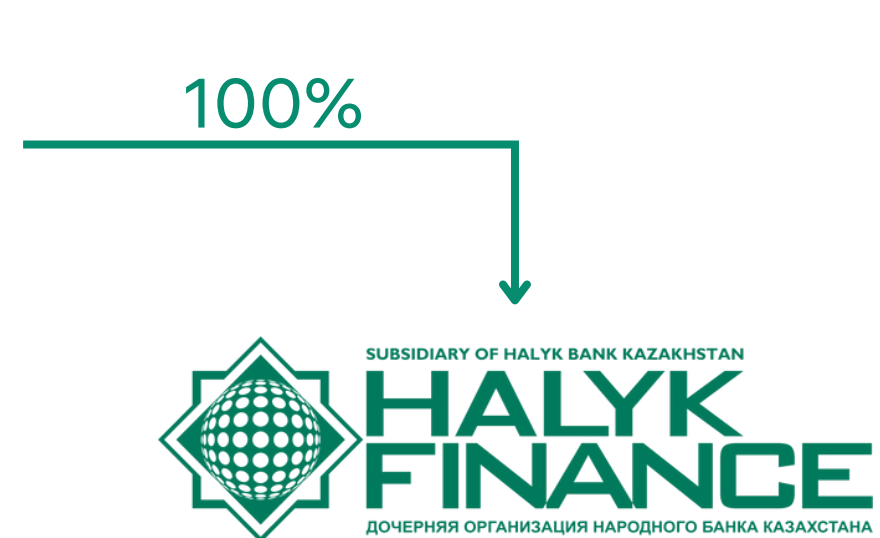
ПЕНСИОННЫЕ АКТИВЫ
В УПРАВЛЕНИИ
С МАРТА 2021 ГОДА

АКТИВЫ В УПРАВЛЕНИИ
4,1 МЛРД ТЕНГЕ

КОМИССИЯ ЗА УПРАВЛЕНИЕ
7,0%

Выходит из бизнеса
доверительного
управления активами

ВКЛАДЧИК



ПЕНСИОННЫЕ АКТИВЫ
В УПРАВЛЕНИИ
С ДЕКАБРЯ 2022 ГОДА

АКТИВЫ В УПРАВЛЕНИИ
33 МЛРД ТЕНГЕ

КОМИССИЯ ЗА УПРАВЛЕНИЕ
5,0%

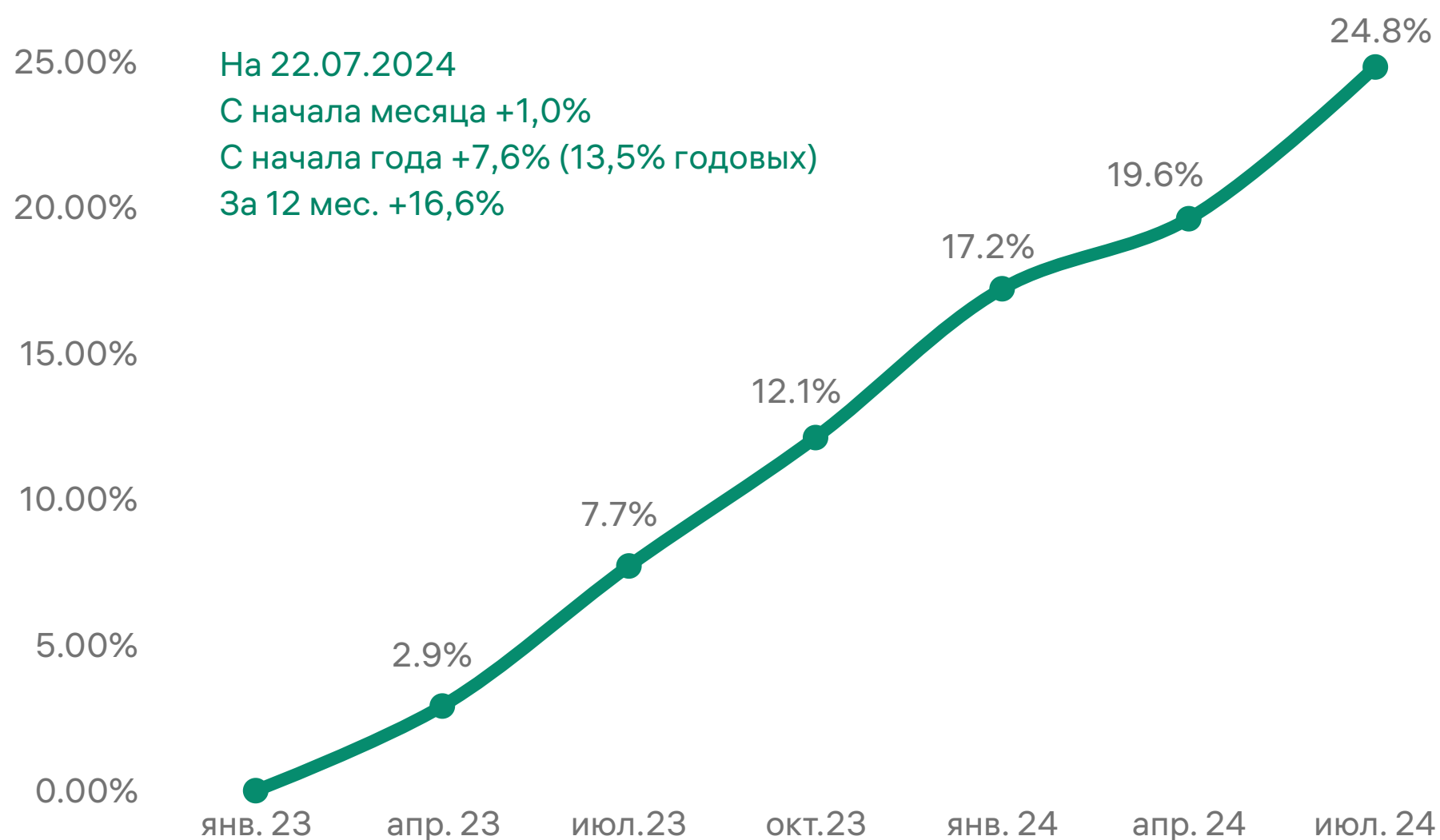
Развивает бизнес
доверительного
управления активами

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*

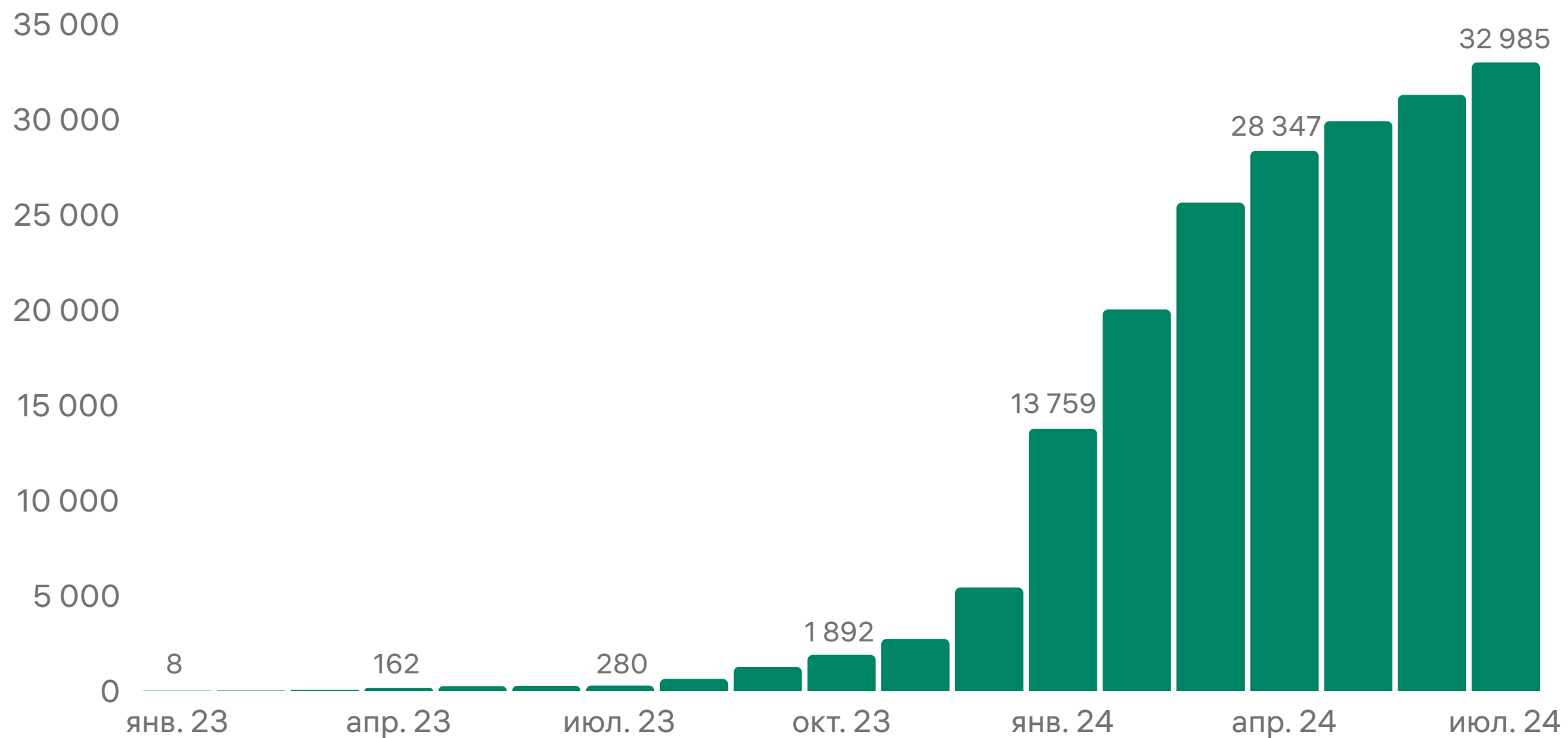
Управляющая компания	Рост стоимости у.е. за последние 12 мес.	Рост стоимости у.е. с 2023г.
Halyk Finance	15,93%	24,82%
Jusan Invest	15,90%	22,99%
Centras Securities	15,81%	19,84%
BCC Invest	13,64%	21,38%
Halyk Global Market	13,46%	22,15%
ЕНПФ (НБ РК)	13,07%	17,37%

*-по состоянию на 01.07.2024

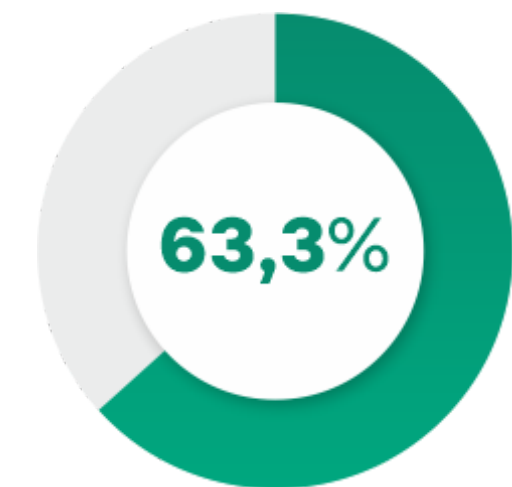
ПЕНСИОННЫЕ АКТИВЫ В УПРАВЛЕНИИ HALYK FINANCE



Рост пенсионных активов в доверительном управлении, млн тг.



Активов
в управлении

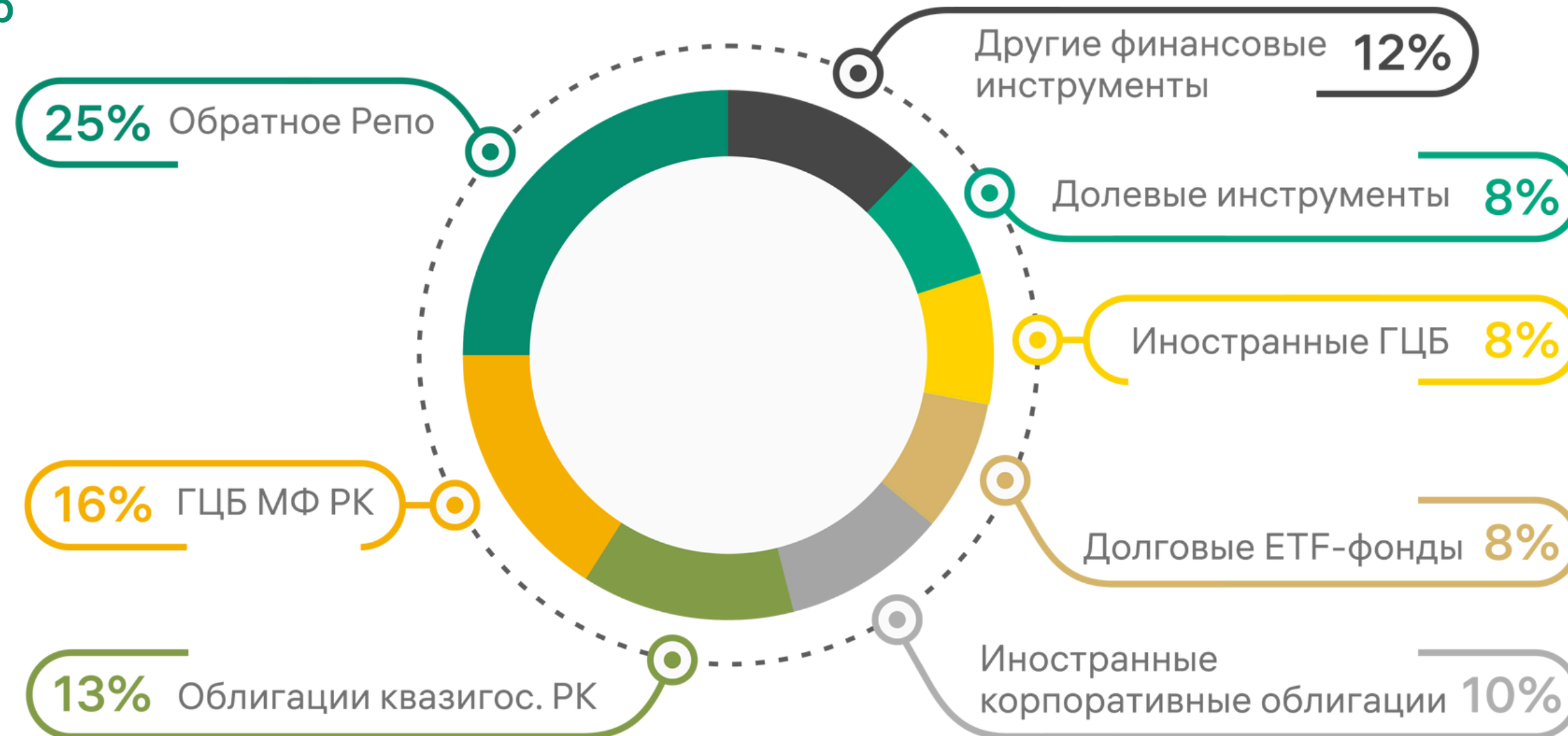


Доля рынка
частных УИП

СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ HALYK FINANCE



Краткий обзор

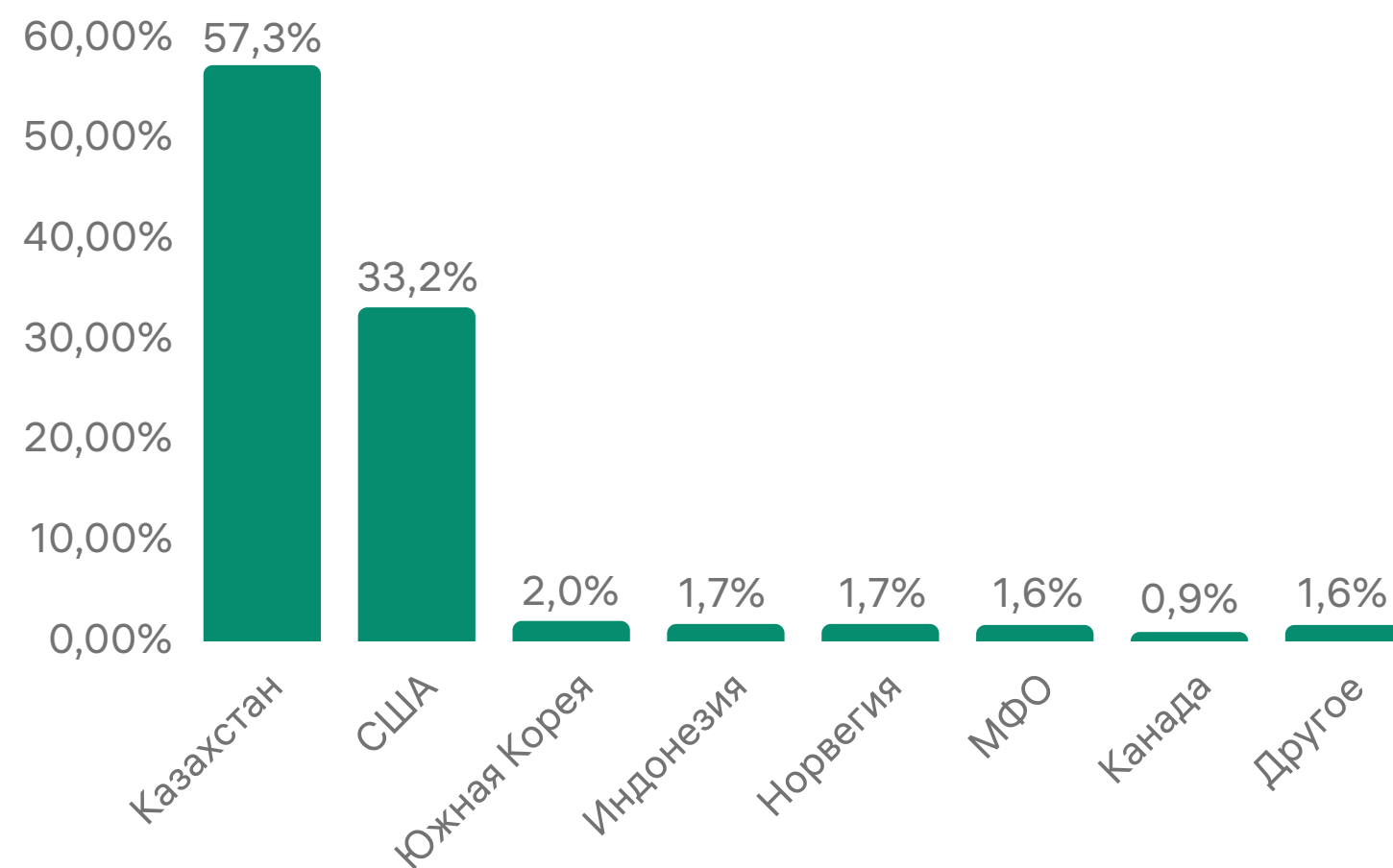


- В течении первого полугодия мы активно наращивали долю ГЦБ РК, увеличив ее до 16% от активов в управлении.
- По мере снижения процентных ставок по операциям обратного РЕПО, перекладывали ликвидность в пользу других фин. инструментов.

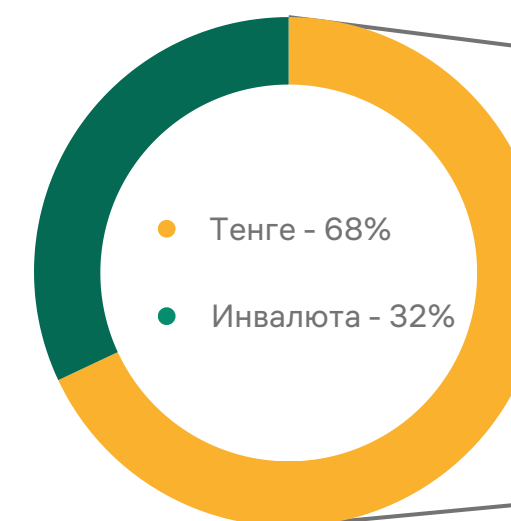
СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ HALYK FINANCE



География инвестирования



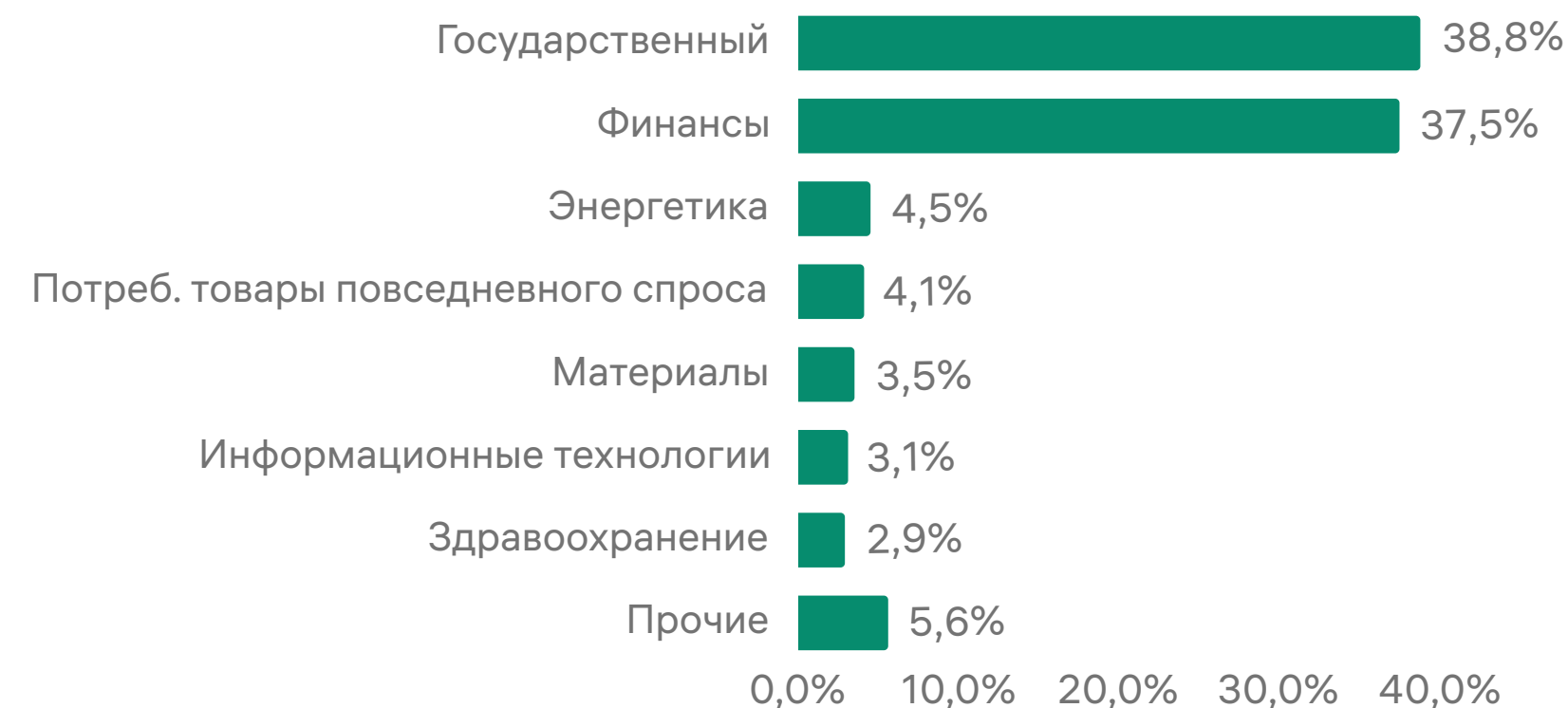
Текущая структура



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.

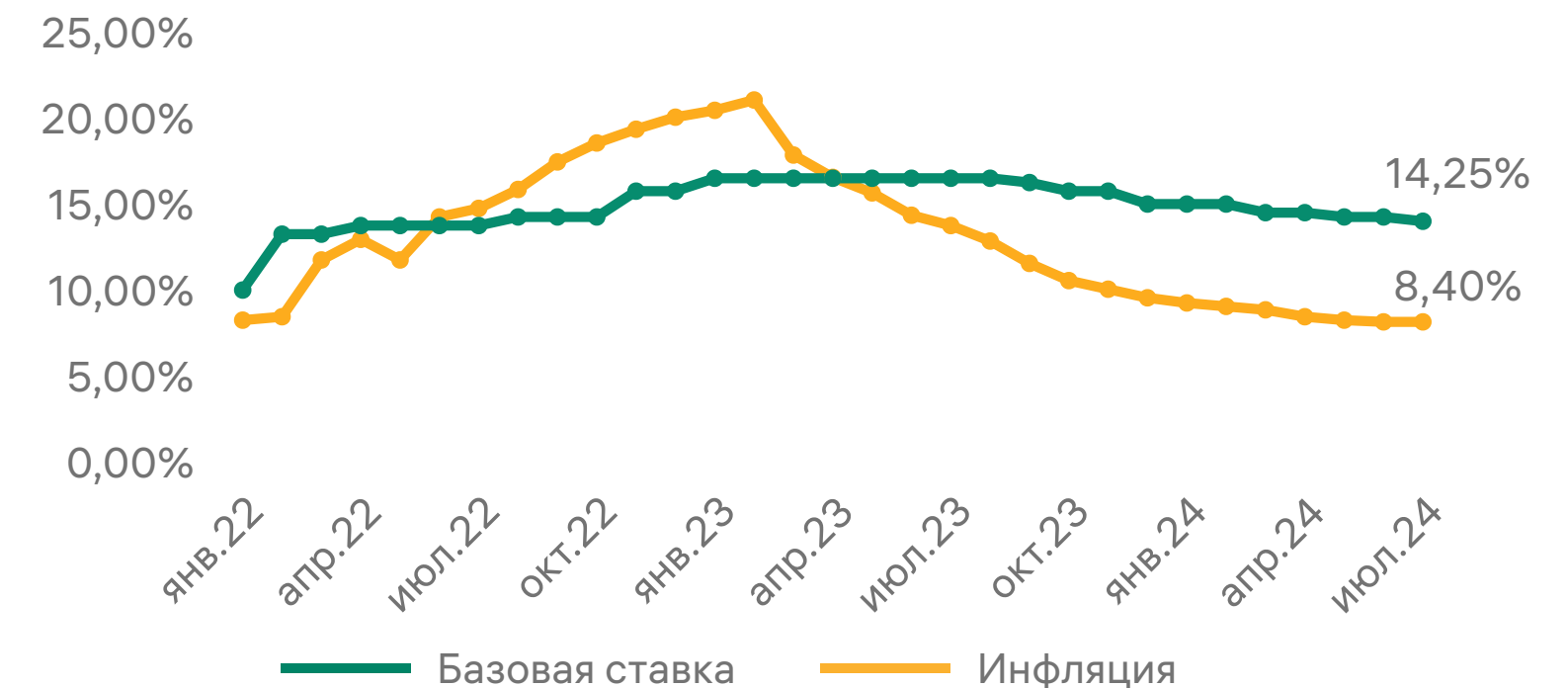
Мы провели следующие изменения по тенговым облигациям с начала года на отчетную дату:

- 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%

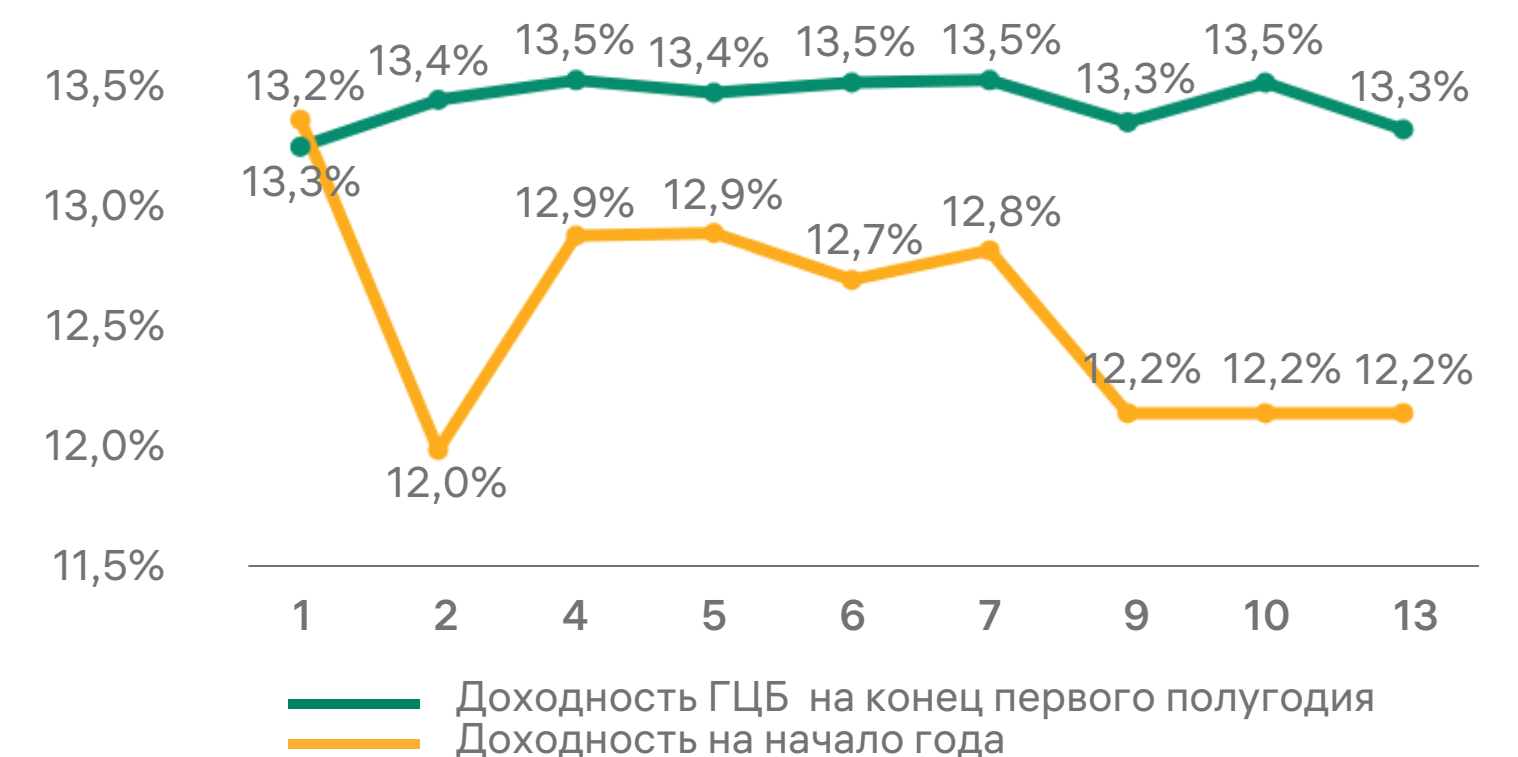
Мы считаем, что ставки по тенговым инструментам будут снижаться из-за замедления темпов роста инфляции в РК. В этой связи, мы ожидаем получить положительную переоценку.



Изменение инфляции и базовой ставки РК



Изменение кривой доходности ГЦБ РК



СТРАТЕГИЯ НА 2024 ГОД

ДОЛЛАРОВЫЙ ПОРТФЕЛЬ

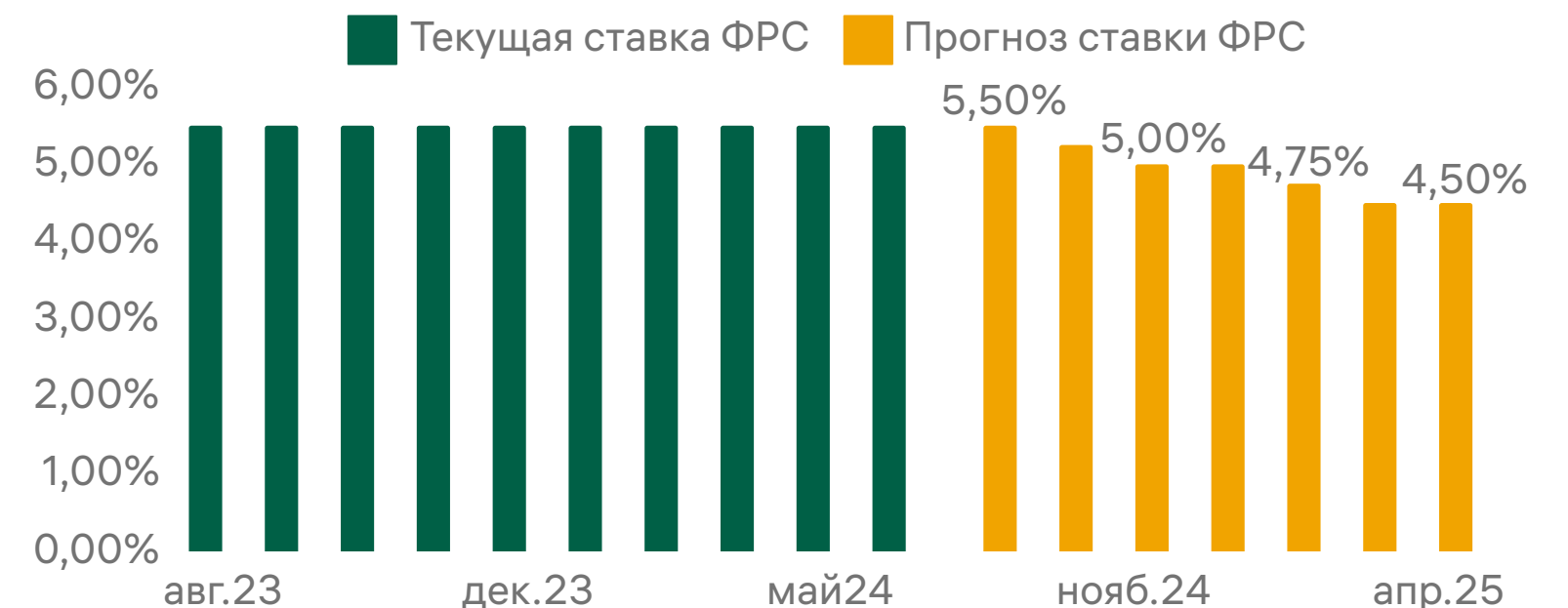
По ожиданиям рынка ФРС США снизят ставку 2 раза до конца 2024 года с 5,25-5,50% до 4,75-5,00%

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

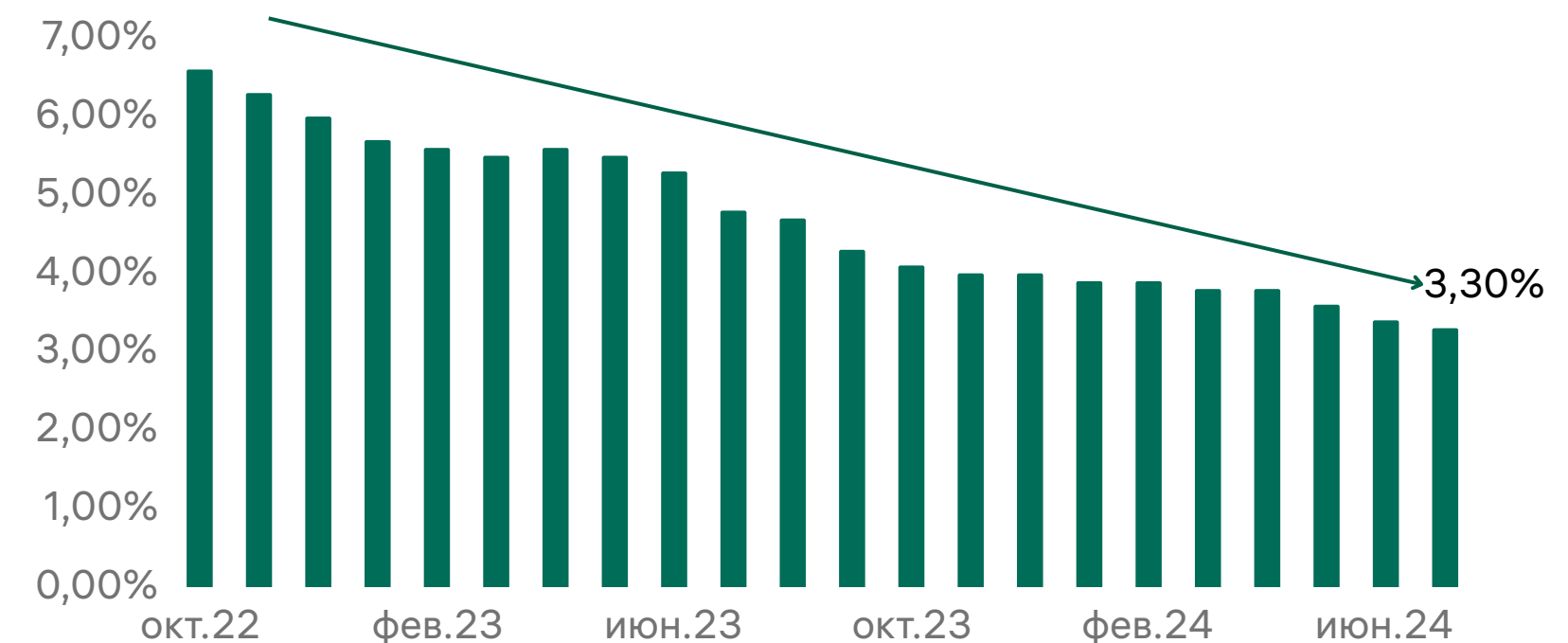
- Дюрация портфеля долларových инструментов составляет - 5,2 года
- Средневзвешенная доходность долларových инструментов в портфеле составляет 5,05%
- Доля ГЦБ иностранных государств в портфеле увеличилась с 6,08% до 8,01%
- Доля корпоративных облигаций увеличилась с 1,05% до 9,77%

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.

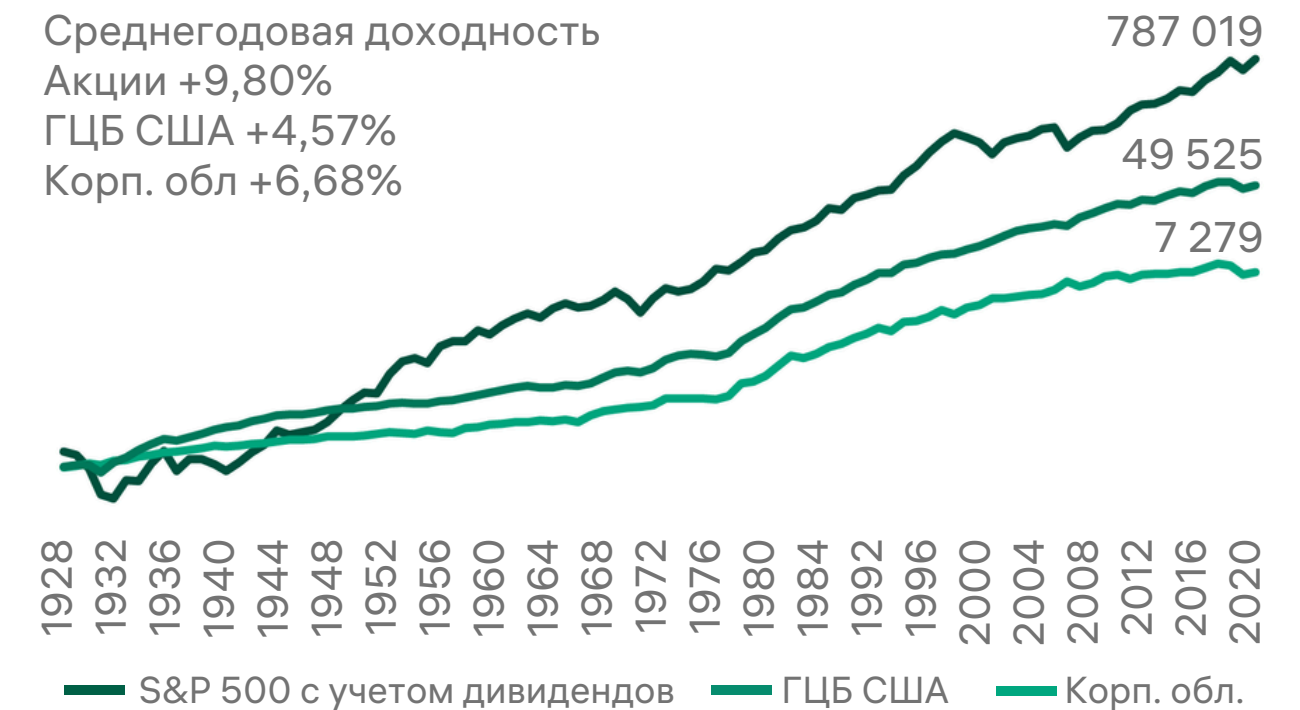
Выводы

- 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.

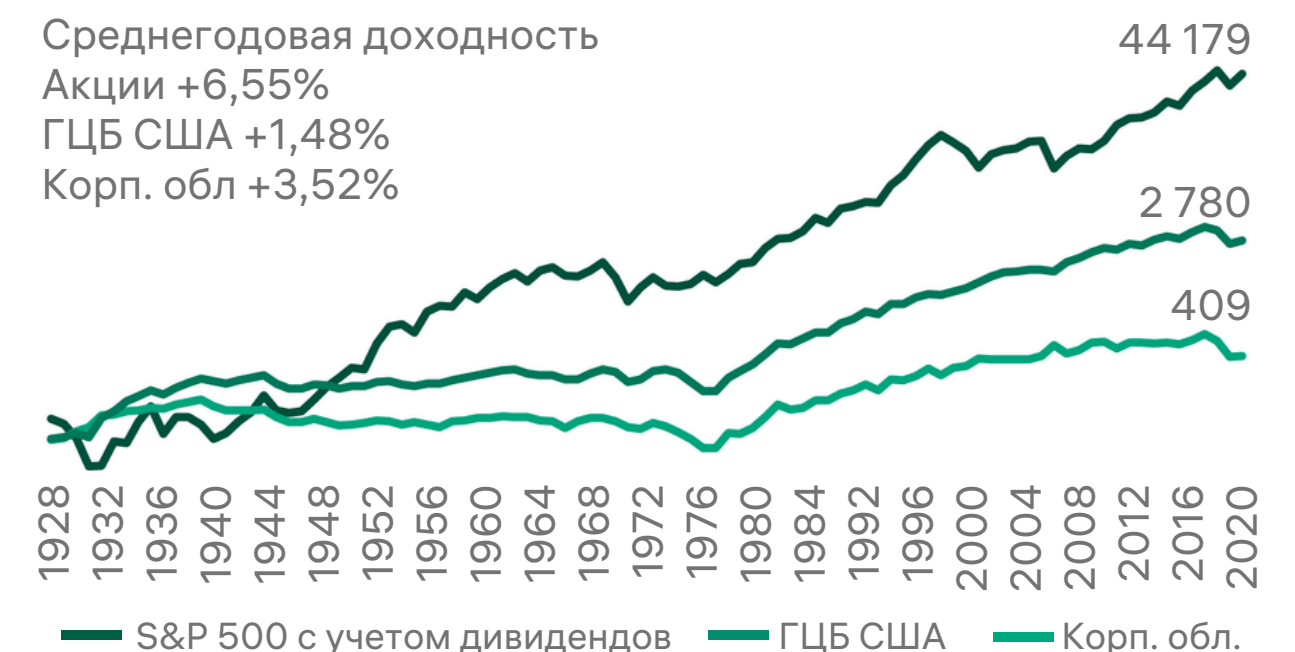
Стратегия

- 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

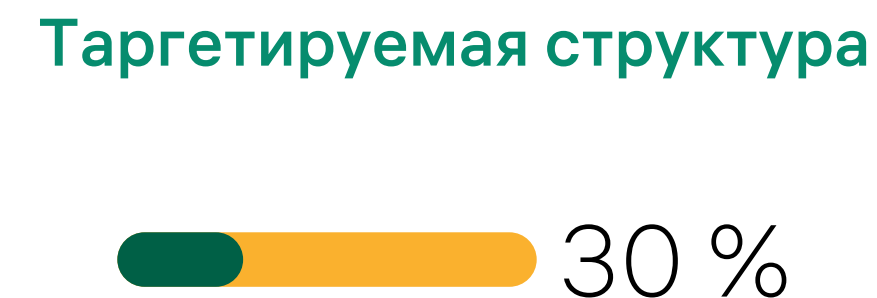
Типы инструментов	Средняя ожидаемая доходность на горизонте 10 лет	Волатильность
Облигации США	4,3% - 5,3%	5.7%
ГЦБ США	4,0% - 5,0%	6.0%
Облигации IG США	4,7% - 5,7%	5.3%
Облигации HY США	5,4% - 6,4%	10.1%
TIPS	3,3% - 4,3%	5.1%
Денежный рынок	3,7% - 4,7%	1.4%
Остальной мир (без США)	4,2% - 5,2%	4.4%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



www.halykfinance.kz



+7 (727) 339 43 77



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