



РЕЗУЛЬТАТЫ
ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПО
ПЕНСИОННЫМ АКТИВАМ
В УПРАВЛЕНИИ
АО “HALYK FINANCE”
ЗА 1 КВАРТАЛ 2025г.

апрель 2025
Halykfinance.kz

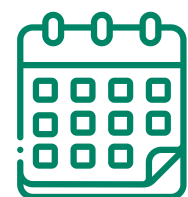


HALYK FINANCE В ЦИФРАХ



\$2,3 млрд

В управлении



20 лет

На рынке



BBB-

Инвестиционный рейтинг
FitchRatings

Позиция на рынке пенсионных активов

62%*

Доля пенсионных
активов среди
УИП

**₸37,9
млрд**

Пенсионные активы в
управлении HF



37,6%

Рост у.е.
с начала управления

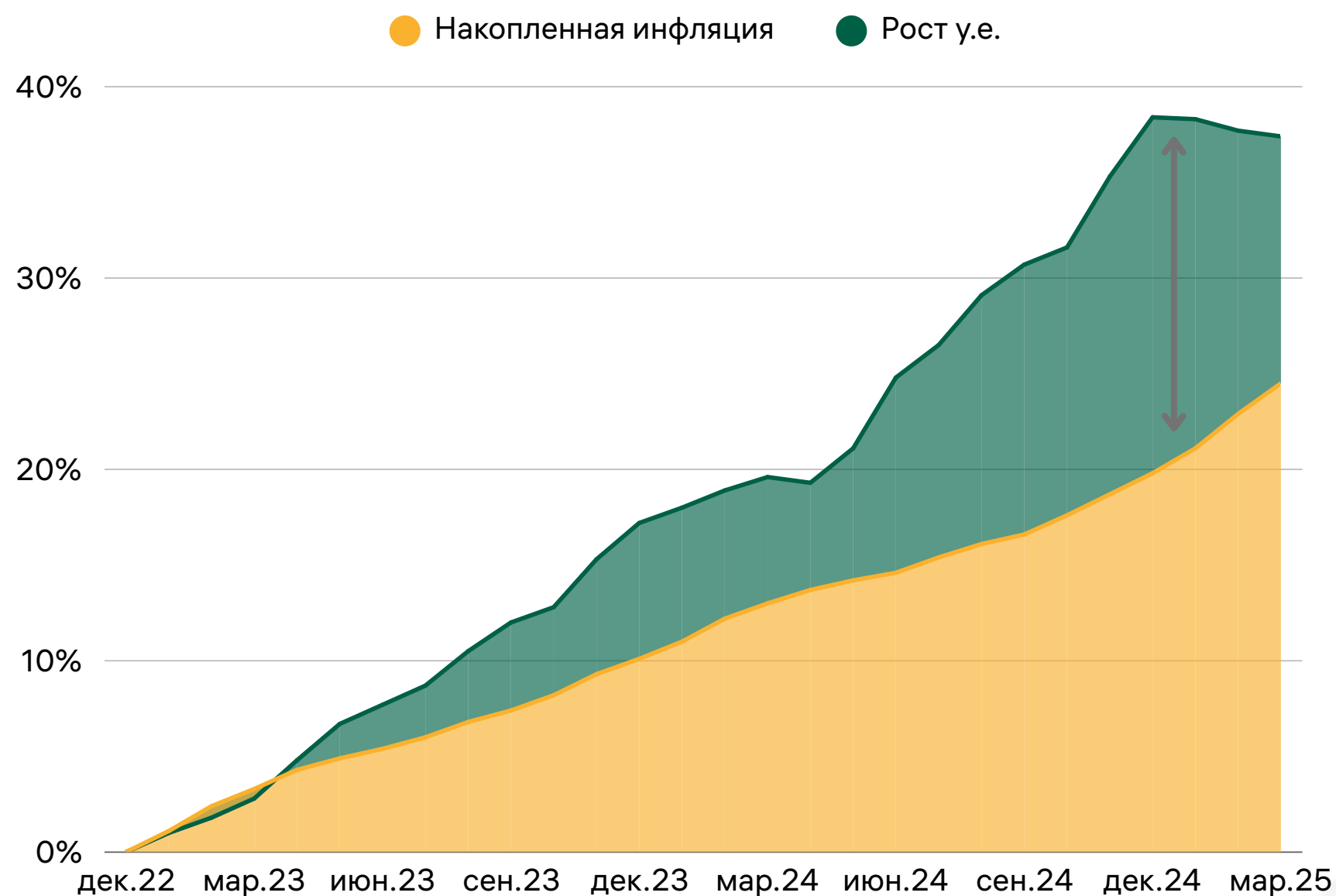


5,0%

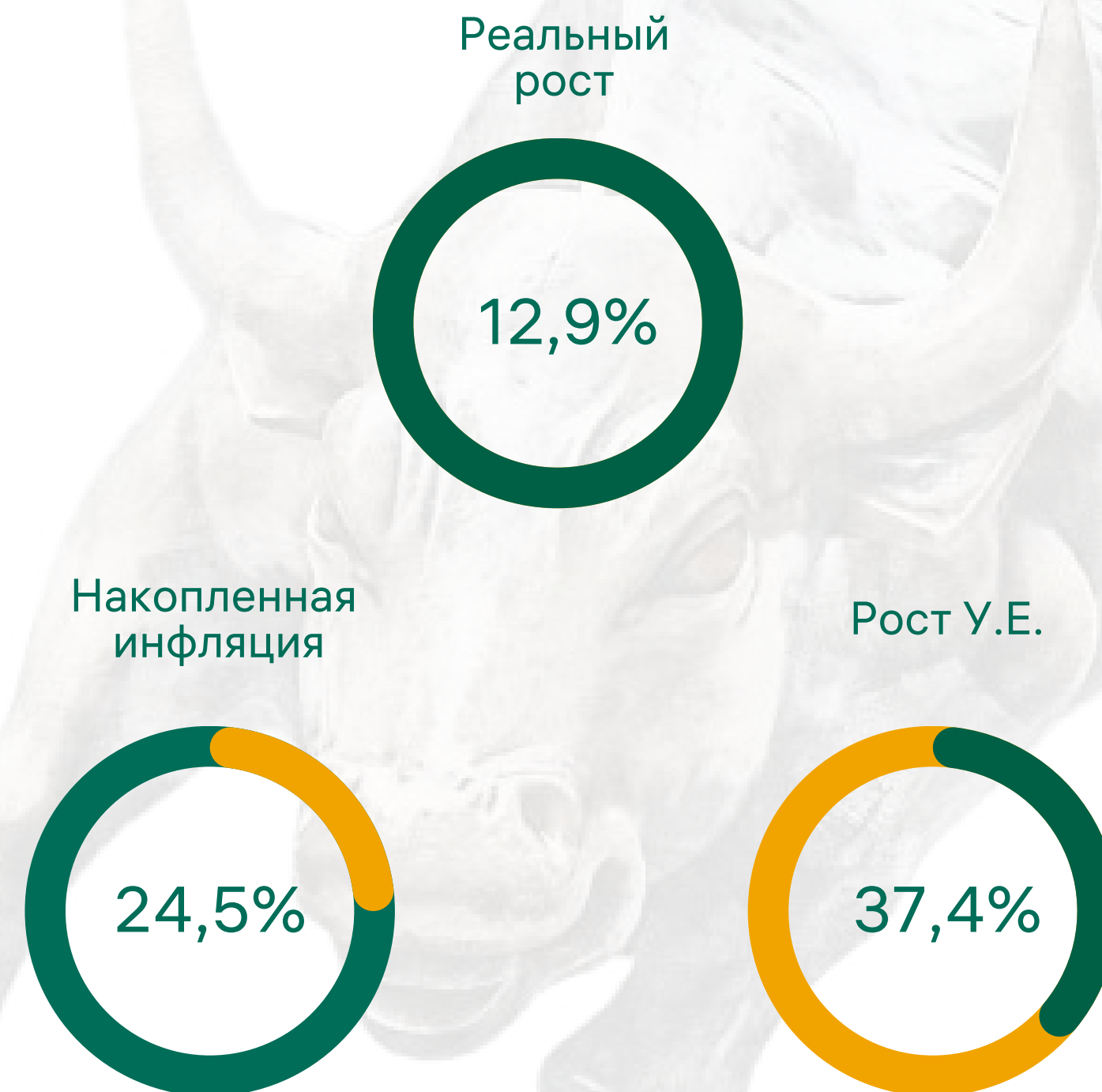
КОМИССИЯ ОТ
инвест. дохода

*- по состоянию на 01.03.2025г.

Рост У.Е. и накопленная инфляция с янв. 2023г. по март. 2025 г.



Источник - stat.gov.kz, расчеты Halyk Finance



Промежуточные итоги

на 01.04.2025



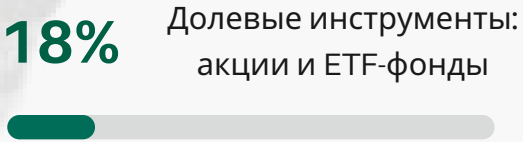
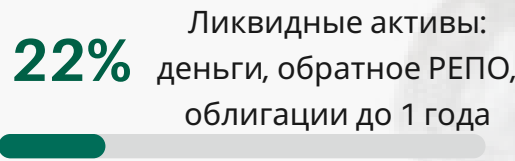
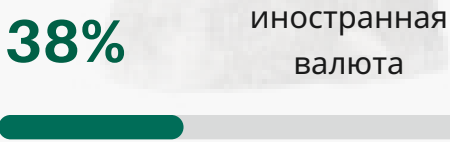
Топ - 5 долговых ценных бумаг

Тип ЦБ	Эмитент	Доля от активов
Корп. облигации	АО "МФО "КМФ", 2025 г.п.	7,6%
Корп. облигации	АО "HomeCredit Bank", 2029 г.п.	5,7%
Гос. облигации	Министерство финансов РК, 2027 г.п.	4,6%
Гос. облигации	Министерство финансов США, 2030 г.п.	4,3%
Гос. облигации	Министерство финансов РК, 2029 г.п.	3,9%
Итого		26,0%

Топ - 5 долевых ценных бумаг

Тип ЦБ	Эмитент	Доля от активов
ETF	SPDR Portfolio S&P 500 Value ETF	3,9%
Акции	Lam Research	2,4%
ETF	IShares Core S&P Mid-Cap ETF	1,8%
ETF	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	1,3%
Акции	Lockheed Martin	1,1%
Итого		10,4%

Состав портфеля пенсионных активов



Промежуточные итоги



Долевые ЦБ на 01.01.2025

Долевые ЦБ на 01.04.2025

Крупные покупки за 3 мес. 2025

Тип ЦБ	Эмитент	Доля от активов
ETF	SPDR Portfolio S&P 500 Value ETF	3,9%
Корп. облигации	Vale S.A., обл. 2033 г.п.	1,4, %
Корп. облигации	JSW STEEL, обл. 2027 г.п.	1,3%
ETF	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	1,3%
Акции	Lockheed Martin	1,1%
Акции	Alphabet inc.	1,0%
Акции	Lockheed Martin	1,0%
Акции	Amazon.com inc.	0,5%
Акции	Microsoft corp.	0,5%
Акции	Bank of America	0,5%
Итого		11,4%



Результаты I квартала 2025 года

По итогам 3 мес. 2025г. доходность пенсионных активов составила –0,70% с начала года. Снижение носит **умеренный и краткосрочный характер**. Структура портфеля с низкой дюрацией (в среднем около 2,4 лет для тенговых облигаций) обеспечивает ограниченную чувствительность к изменению процентных ставок, что позволяет эффективно управлять процентным риском.

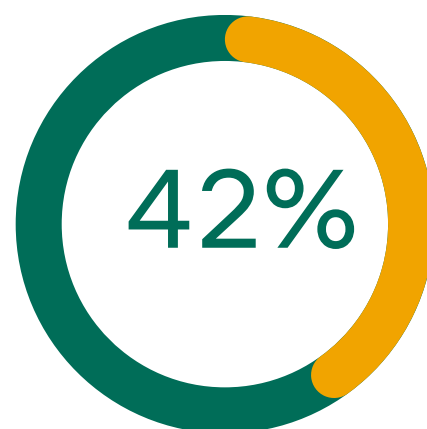
Основными факторами, повлиявшими на динамику доходности, стали:

- Рост доходности на внутреннем рынке облигаций.
 - Доходность первичного рынка ГЦБ МФ РК выросла с 13,60–14,00% в январе до 14,60–15,75% к середине марта. Рост ставок сопровождался временной переоценкой облигационного портфеля, однако одновременно создал условия для последующего **увеличения купонного дохода** по вновь размещаемым бумагам.
- Курсовая переоценка валютной части портфеля.
 - На фоне укрепления тенге к доллару США — с 525,11 на конец 2024 года до 503,43 KZT на 31 марта 2025 года — зафиксирована отрицательная переоценка валютных активов. Мы рассматриваем текущее движение как временное, и сохраняем стратегическую валютную позицию **в целях хеджирования от потенциального ослабления национальной валюты** в средне- и долгосрочной перспективе.
- Коррекция на фондовых рынках.
 - Доля иностранных акций на начало года составляла около 12%, что ограничило влияние волатильности на фондовом рынке США. В марте, на фоне снижения котировок, была реализована **ребалансировка портфеля с увеличением доли акций**. Приобретены высококачественные бумаги ведущих эмитентов, включая Microsoft, Amazon, Alphabet и другие.

Сравнение состава инвестиционных портфелей

В управлении НБ РК*

ГЦБ МФ РК



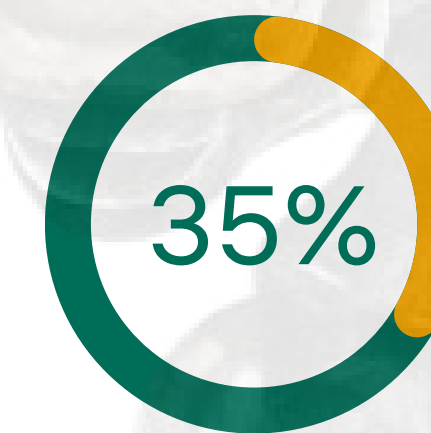
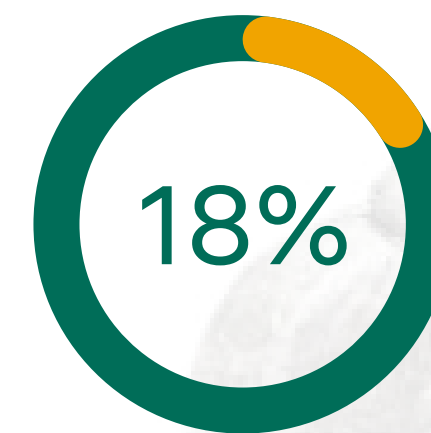
Долевые



Корп. облигации и БВУ



В управлении АО "Halyk Finance"



* – по состоянию на 01.03.2025г.

Стратегия по тенговым инструментам - апрель 2025



- Инфляция в марте: 10% г/г — в пределах прогноза НБ РК (10–12%). Основной рост инфляции в сфере услуг и продовольствия.
- Риски: Высокие инфляционные ожидания, рост тарифов, либерализация цен, налоговая нагрузка.
- Политика НБ РК: Умеренно-жесткие условия, снижение базовой ставки не ожидается на ближайших заседаниях.

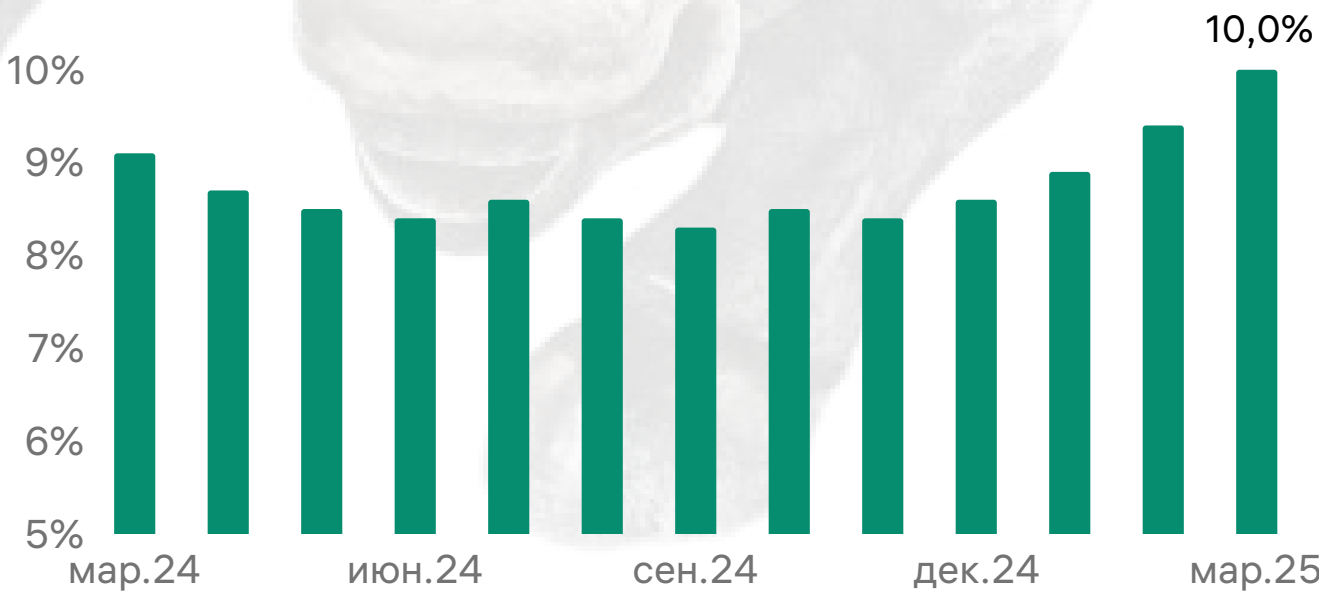
Тактический фокус:

- Краткосрочные корпоративные облигации:
Доходность на 200–400 б.п. выше ГЦБ Минфина при сбалансированном риске. 10% активов инвестированы в казахстанские облигации с датой погашения в 2025г. Ожидается, что средства будут реинвестированы по ставке 16-19% годовых в течение 2025г.
- Инструменты денежного рынка:
Обратное РЕПО: размещение по ставке 15,5–16,5% годовых. 5% активов портфеля размещены в инструменты денежного рынка.

Динамика базовой ставки НБ РК

Базовая ставка	Дата заседания
16,50%	14.04.2025
16,50%	11.03.2025
15,25%	20.01.2025
15,25%	02.12.2024
14,25%	14.10.2024
14,25%	02.09.2024
14,25%	15.07.2024
14,50%	03.06.2024
14,75%	15.04.2024

Динамика ИПЦ РК, % г/г



Стратегия по долларovým инструментам - апрель 2025



- **Макроэкономический фон:** Резкое ужесточение торговой политики США, включая рост тарифных пошлин со стороны администрации Трампа, вызвало волну распродаж на глобальных рынках. Сильнее всего пострадал рынок США - индекс S&P 500 с начала года снижался на 17,5% от пикового значения. Наиболее уязвимыми оказались технологический, циклический и энергетический секторы. Повышенные риски рецессии усилили спрос на защитные активы — доходность 10-летних US Treasuries временно снижалась до 3,9% годовых. С сентября 2024 года наблюдается снижение корреляции между индексом S&P 500 и “длинными” US Treasuries. По итогам 1-го квартала 2025г. она стала отрицательной.

Тактический фокус

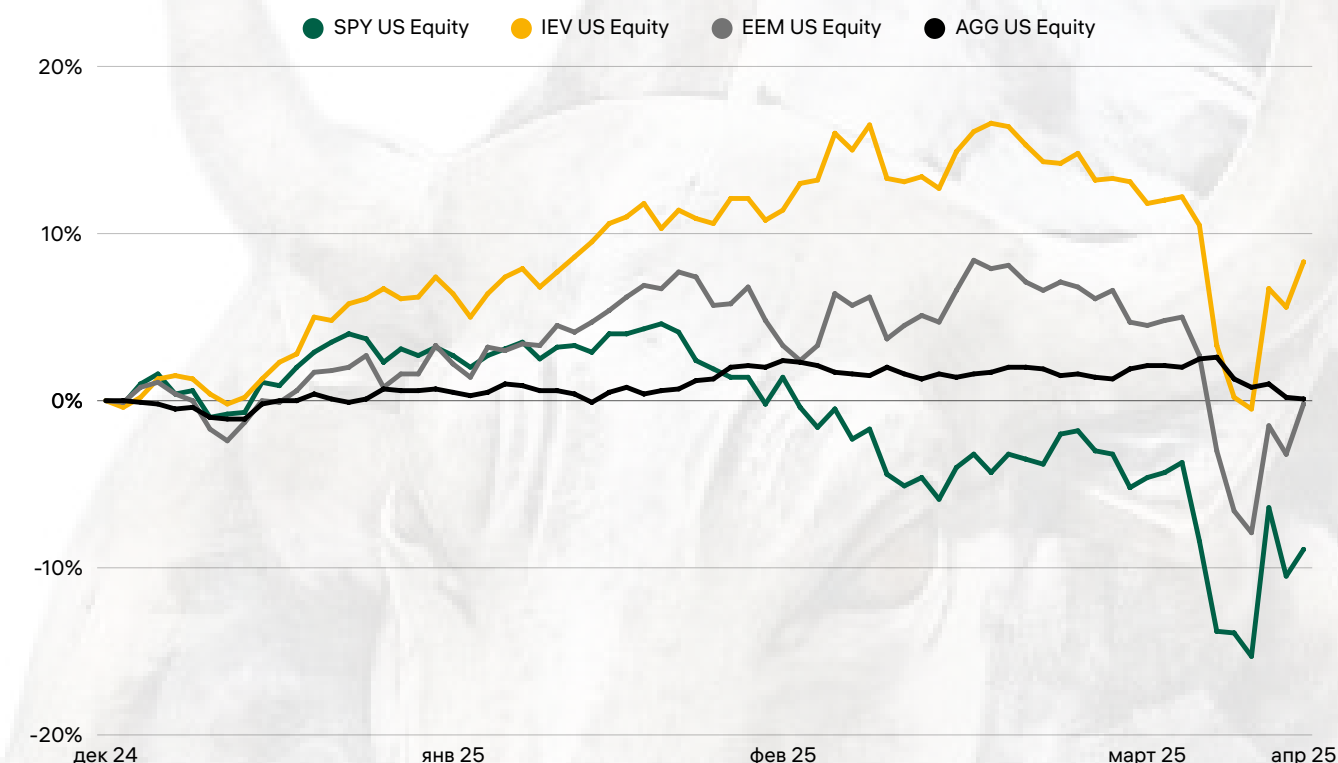
Долевые инструменты:

- Используем рыночную коррекцию для наращивания позиций в акциях и ETF.
- Сформированы позиции в акциях таких компаний, как Microsoft, Alphabet, Amazon, Bank of America и др.
- Приобретены ETF на широкий рынок и отдельные секторы.
- Текущая доля иностранных долевых инструментов в портфеле — 16%, планируется довести их долю до 25-30% в среднесрочном периоде.

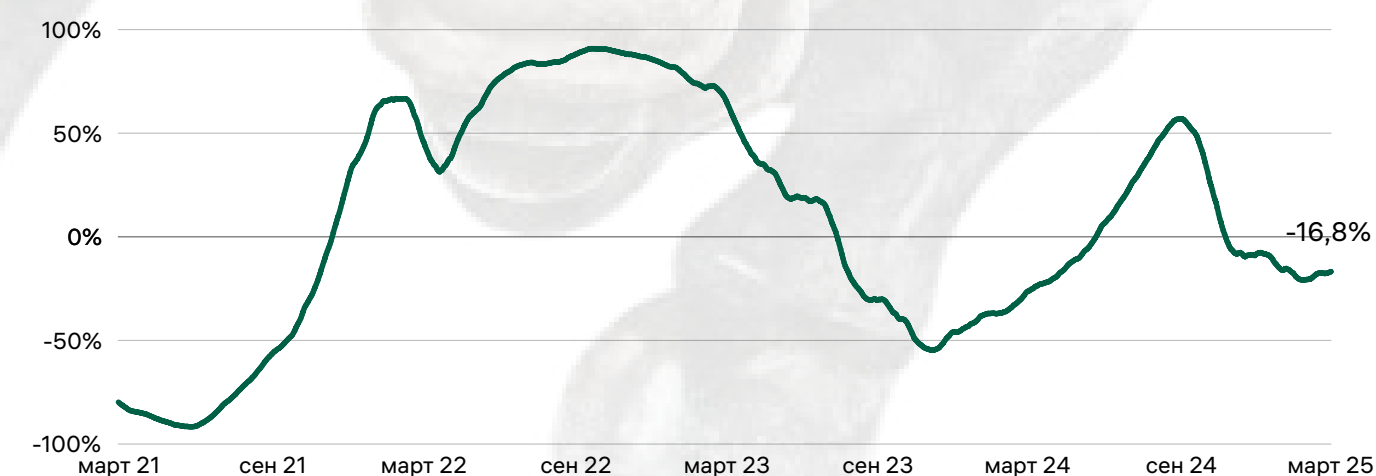
Долговые инструменты:

- Ожидаем роста доходности гос. обл. США - на 60 б.п. от текущих уровней.
- Интерес представляют гос. облигации с дюрацией 5–7 лет.
- Пороговые уровни для покупок:
 - US Treasury 5 лет: ~4,5% YTM
 - US Treasury 10 лет: ~4,7% YTM

Динамика ETF на основные биржевые индексы



Корреляция SPY и TLT



ЦЕЛЬ HALYK FINANCE НА 2025Г.



БЫТЬ
ЛИДЕРОМ



ОПЕРЕЖАТЬ
ИНФЛЯЦИЮ

≥15%+

ЦЕЛЕВАЯ
ДОХОДНОСТЬ





Департамент управления активами
E-mail uir@halykfinance.kz

Департамент развития бизнеса
E-mail drb@halykfinance.kz



www.halykfinance.kz



+7 - (701) - 006 - 41 -68



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