



РЕЗУЛЬТАТЫ
ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПО
ПЕНСИОННЫМ АКТИВАМ
В УПРАВЛЕНИИ
АО "HALYK FINANCE"
ПО ИТОГАМ 2025г.

февраль 2026
halykfinance.kz

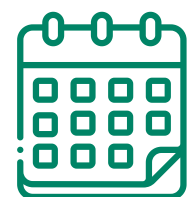


HALYK FINANCE В ЦИФРАХ



\$2.9 млрд

В управлении



20 лет

На рынке



BBB-

Инвестиционный рейтинг
FitchRatings

Позиция на рынке пенсионных активов

57%

Доля пенсионных
активов среди
УИП

**₸50,4
млрд**

Пенсионные активы в
управлении HF



14,4%

CAGR за
последние 3 года



5,0%

КОМИССИЯ ОТ
инвест. дохода

Источник - enpf.kz, данные на 1 января 2026 г.

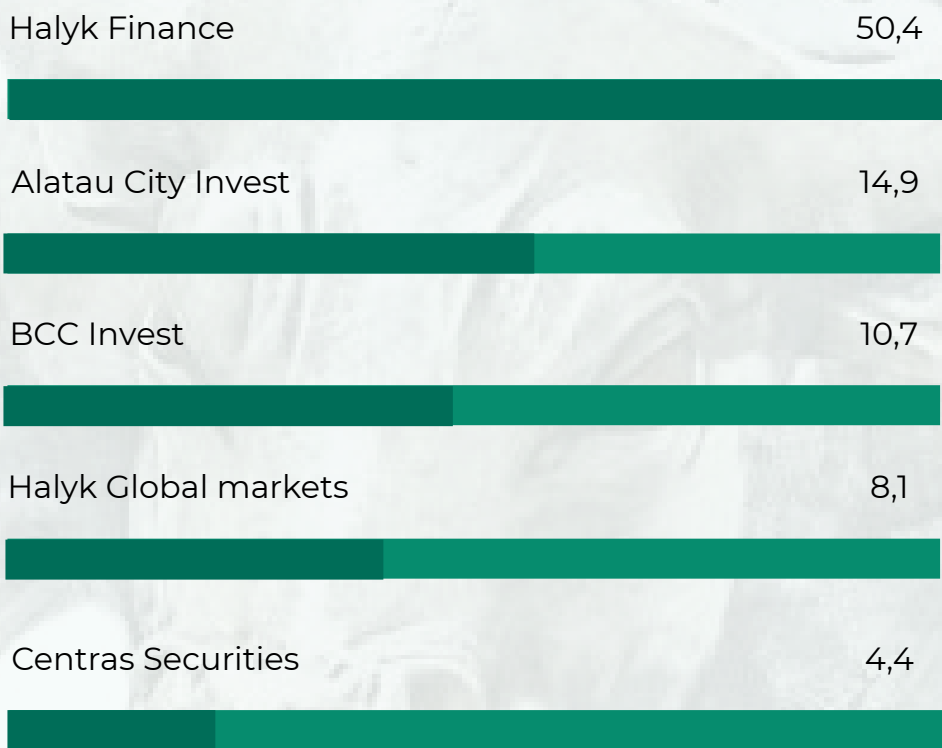
УПРАВЛЯЮЩИЕ ПЕНСИОННЫМ АКТИВАМИ



Финансовые показатели и рентабельность на 01.01.2026 (млрд ₸)

Управляющая компания	Активы, млрд KZT	Обязательства, млрд KZT	Капитал, млрд KZT	Прибыль, млрд KZT	ROA, %	ROE, %
Halyk Finance	71,18	25,90	45,32	11,58	16,3%	25,6%
BCC Invest	146,42	70,80	75,61	13,55	9,3%	17,9%
Alatau City Invest	60,04	15,85	44,19	5,64	9,4%	12,8%
Centras Securities	9,31	0,29	9,03	2,34	25,1%	25,9%
Halyk Global Markets	8,84	1,49	7,35	0,78	8,8%	10,6%

ПЕНСИОННЫЕ АКТИВЫ (УИП), МЛРД ₸



* расчеты Halyk Finance, источник - nationalbank.kz



ПЕНСИОННЫЕ АКТИВЫ
В УПРАВЛЕНИИ
С МАРТА 2021 ГОДА

АКТИВЫ В УПРАВЛЕНИИ
8 МЛРД ТЕНГЕ

КОМИССИЯ ЗА УПРАВЛЕНИЕ
6,0% ОТ ИНВЕСТ ДОХОДА

Выходит из бизнеса
доверительного управления
активами в 2027 году



ПЕНСИОННЫЕ АКТИВЫ
В УПРАВЛЕНИИ
С ДЕКАБРЯ 2022 ГОДА

АКТИВЫ В УПРАВЛЕНИИ
50 МЛРД ТЕНГЕ

КОМИССИЯ ЗА УПРАВЛЕНИЕ
5,0% ОТ ИНВЕСТ ДОХОДА

Развивает бизнес
доверительного
управления активами

ВКЛАДЧИК

С 2026г. новые заявления на перевод средств в управление **Halyk Global Markets** не принимаются ЕНПФ

Рост У.Е. и накопленная инфляция с 01.01.2023 г. - 01.01.2026 г.

Управляющая компания	2023 год	2024 год	2025 год	Результат, абс.%	CAGR за 3 года
Halyk Finance	17,2%	18,1%	8,3%	49,9%	14,4%
BCC Invest	13,1%	15,2%	9,9%	43,2%	12,7%
Alatau City Invest	13,5%	17,3%	11,2%	48,1%	14,0%
Centras Securities	10,7%	17,8%	14,7%	49,5%	14,3%
Halyk Global Markets	15,6%	16,7%	9,5%	47,6%	13,9%
Нацбанк	10,1%	17,8%	7,4%	39,3%	11,7%
Инфляция	9,8%	8,6%	12,3%	33,9%	10,2%

Номинальный рост У.Е.

49,9%

Накопленная инфляция

33,9%

Реальный рост У.Е.

16,0%

CAGR с 2023 г.

14,4%

Инвест.доход с 2023 г.

9,8 млрд

Почему доходность портфеля за 2025 год оказалась ниже ожидаемой?

Низкая доходность 2025 года — это временный, «бумажный» эффект. Фундаментальное качество активов сохранено, убытки не реализованы, а текущая ситуация создает базу для высокой доходности в будущем.

Фактор 1: Рост ставок (ГЦБ)



Базовая ставка выросла до 18%. Это снизило рыночную цену по старым позициям, но повысило доходность новых вложений.



Фактор 2: Ослабление доллара

Валютные активы (40% портфеля) показали сдержанный рост стоимости на фоне укрепления тенге.



Стратегия: Hold to Maturity

Мы не продавали облигации на фоне роста ставок, их стоимость восстановится к дате погашения.

Эффект "Качелей" (ГЦБ РК)

Базовая ставка НБРК в течение 2025г.

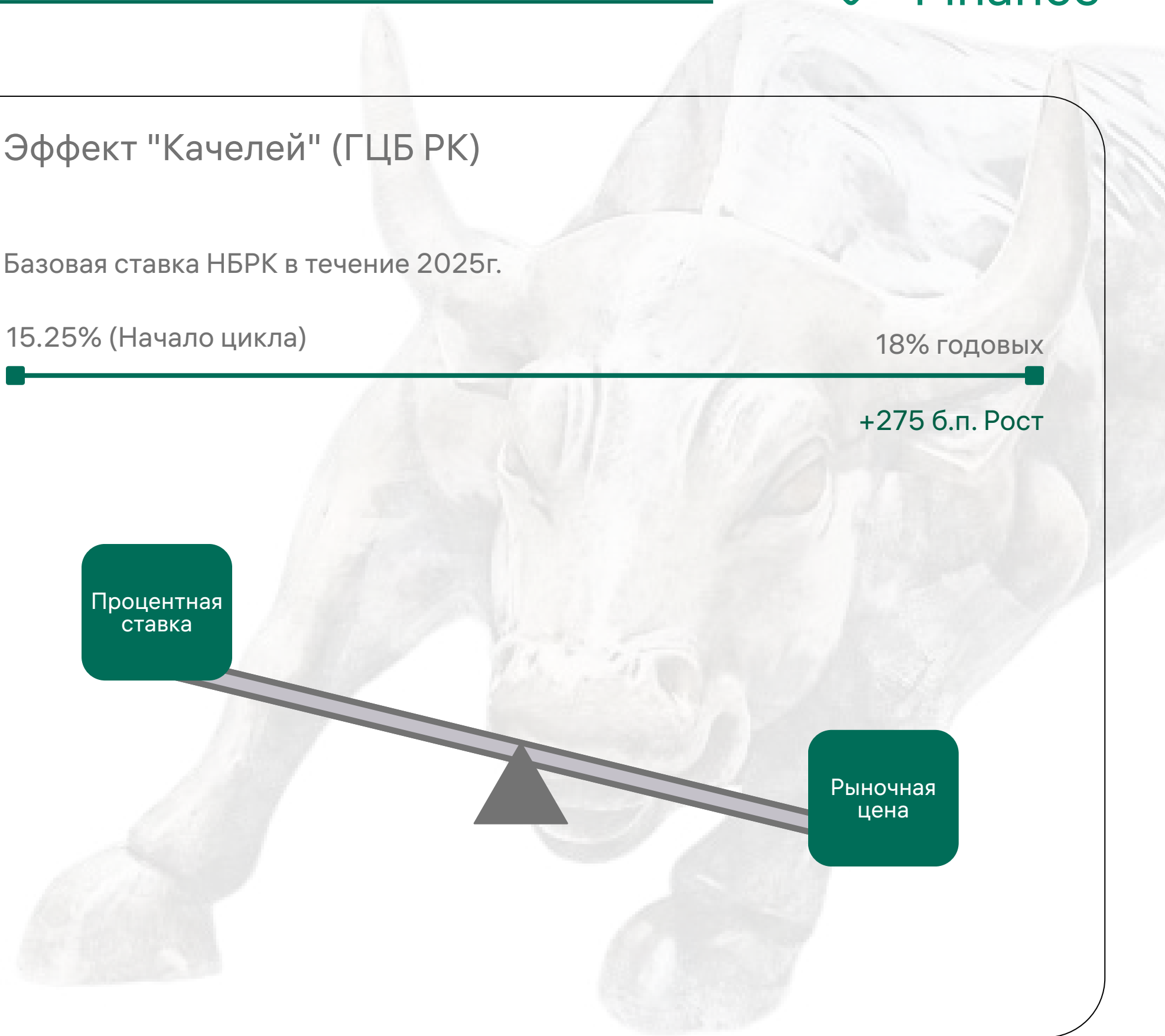
15.25% (Начало цикла)

18% годовых

+275 б.п. Рост

Процентная ставка

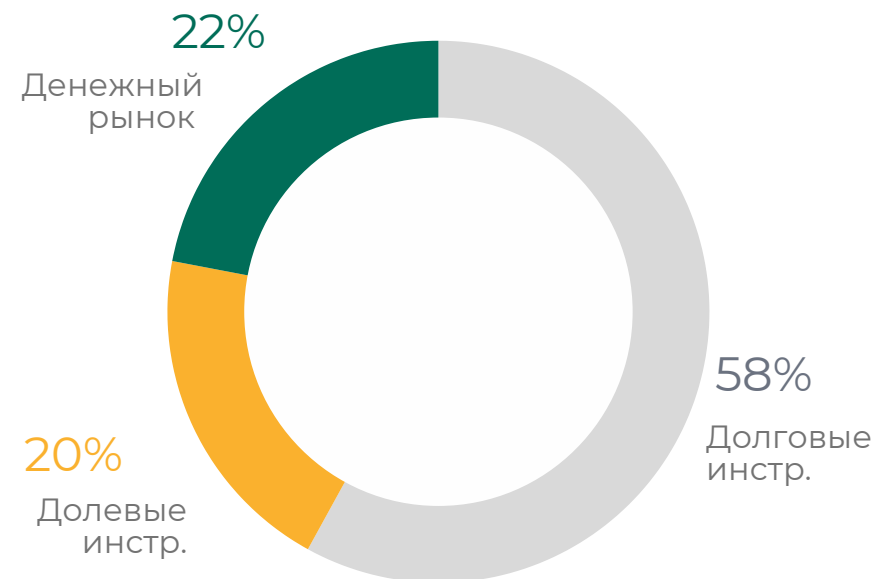
Рыночная цена



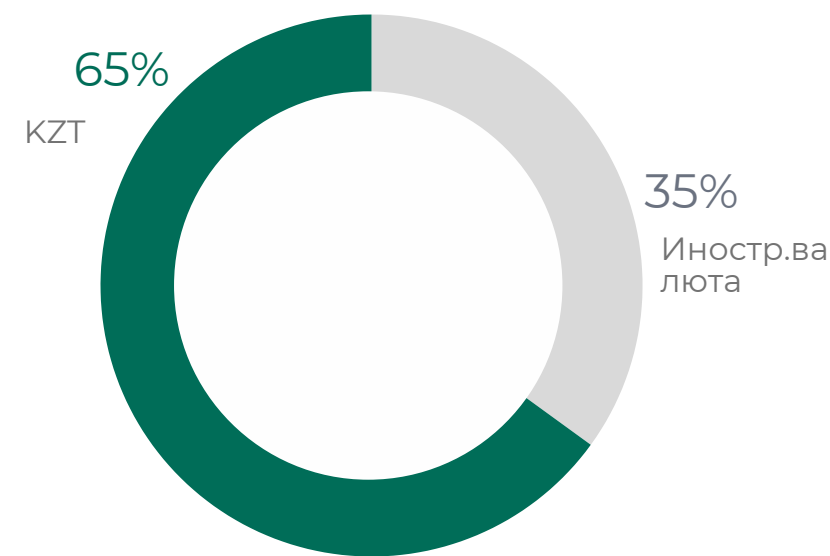
Динамика состава портфеля

На начало 2025 г.

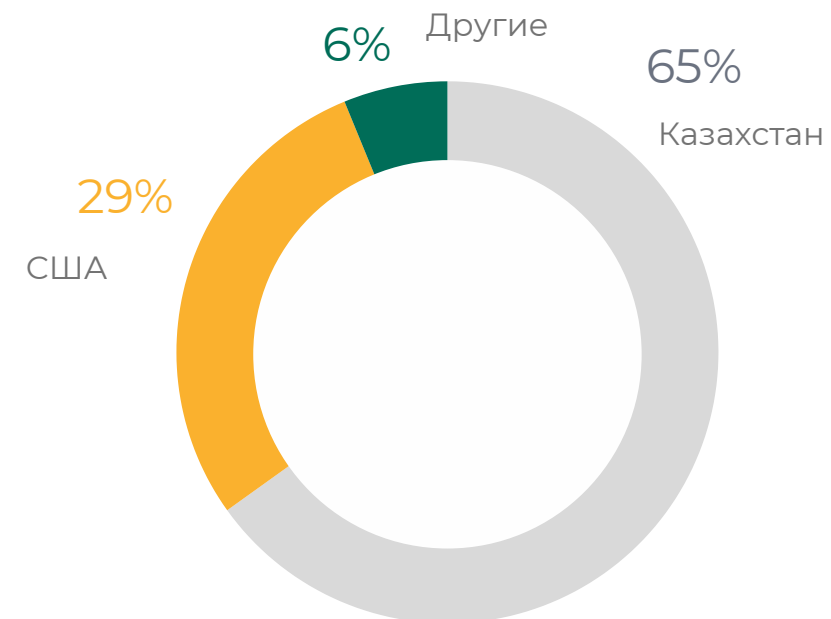
Класс активов



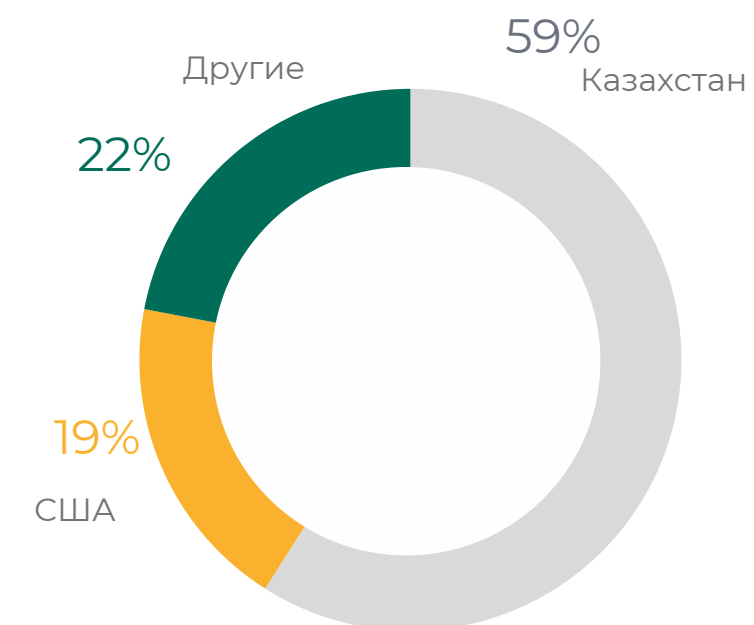
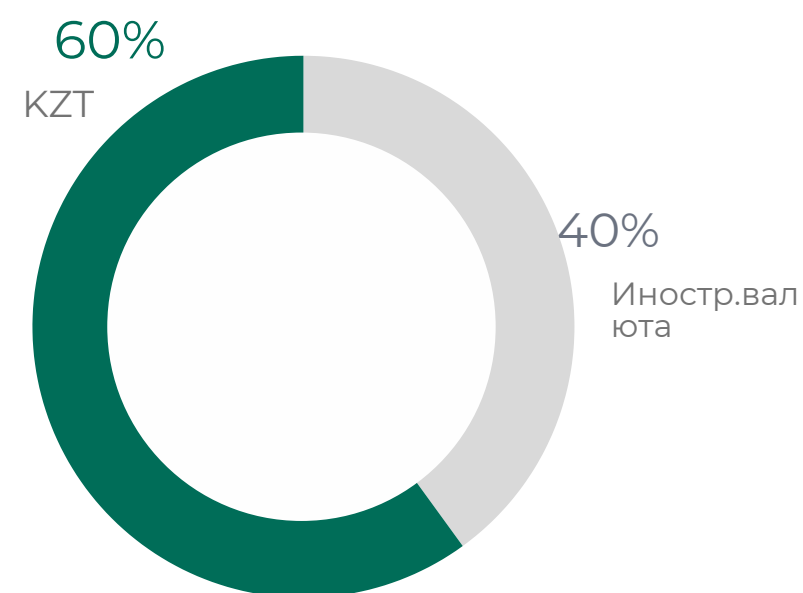
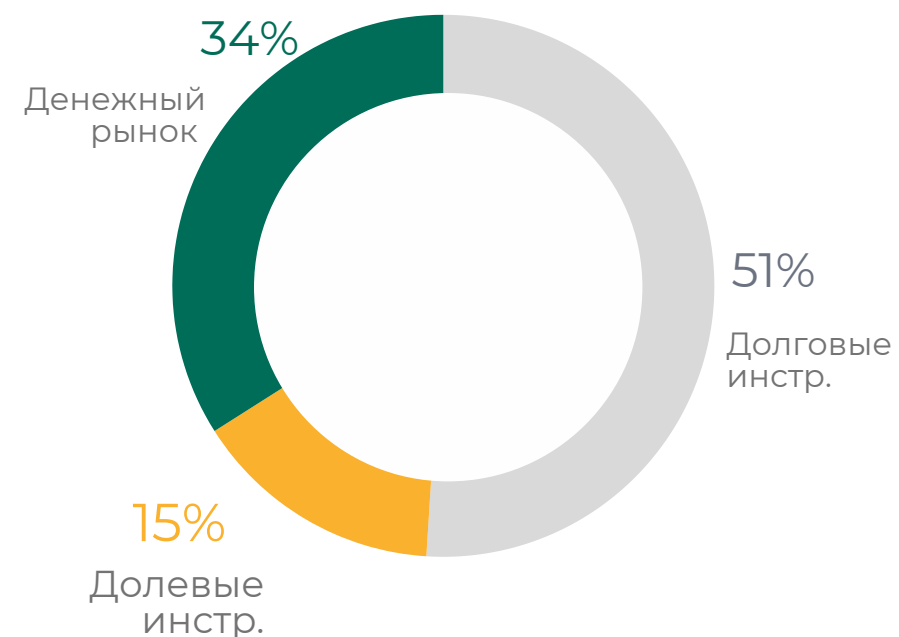
Валюта



География



На конец 2025 г.



YTM KZT облигаций **11,7%**
Срок до погашения **2,8 лет**

YTM USD облигаций **5,4%**
Срок до погашения **5,3 года**



YTM KZT облигаций **17,1%**
Срок до погашения **3,2 года**

YTM USD облигаций **4,5%**
Срок до погашения **2,0 года**

Инвестиционное управление пенсионными активами

Выбор АО «Halyk Finance»: консервативная стратегия



Почему мы выбрали это?

Доступ для всех вкладчиков вне зависимости от срока до выхода на пенсию.

Основная доля будет приходиться на наиболее стабильные активы с низким уровнем риска - преимущественно долговые инструменты с высоким кредитным рейтингом.

Сохранение валютной и географической диверсификации портфеля за счет зарубежных инструментов

Возможность тактического отклонения от композитного индекса в целях получения «альфы»



Параметры



- Долговые INSTR. **80%**
- Долевые INSTR. **20%**

Лимит на иностранную валюту **40%**

Период расчета минимальной доходности **12 мес.**

Бенчмарк и Гарантия

Состав эталонного портфеля

ТЕНГОВАЯ ЧАСТЬ (70%)

ГЦБ до 1 года (KZGB)	60%
Акции KASE	10%

ВАЛЮТНАЯ ЧАСТЬ (30%)

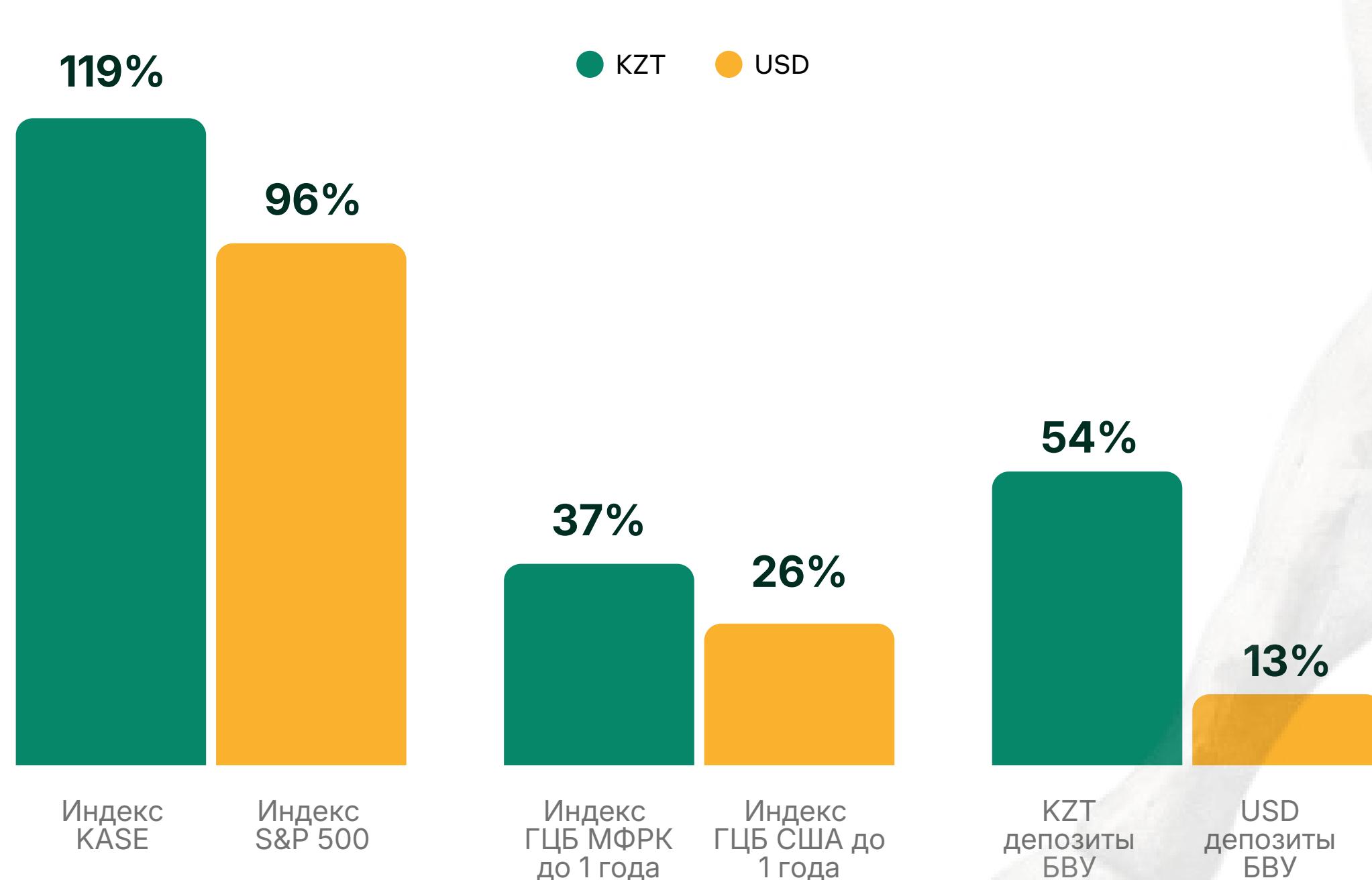
Облигации IG	20%
Акции MSCI ACWI	10%

Защита доходности

В случае недостижения 95% от доходности бенчмарка, Halyk Finance возмещает отрицательную разницу за счет **собственного капитала.**



Доходность тенговых и долларовых инструментов в тенговом выражении за 3 года (01.01.2023-01.01.2026)



CAGR по инструментам в тенговом выражении:

Индекс KASE	29,9%
Индекс S&P 500	25,1%
KZT облигации (< 1 года)	11,1%
USD облигации (< 1 года)	8,0%
KZT депозиты	15,5%
USD депозиты	4,0%

Тенговые инструменты продемонстрировали более высокую доходность в сравнении со своими валютными аналогами.

70%

ПРЕИМУЩЕСТВА ТЕНГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ



Доходность и Стабильность

- ✓ **Превосходство доходности:** В последние 3 года тенговые инструменты показали лучшую динамику на фоне укрепления KZT к доллару.
- ✓ **Высокая реальная ставка:** Высокая купонная доходность (19-21%) инструментов в портфеле обеспечивает стабильный прирост капитала выше уровня инфляции в Казахстане.
- ✓ **Отсутствие транзакционных издержек:** Прямое реинвестирование без затрат на конвертацию и валютные спреды.
- ✓ **Локальная устойчивость:** Идеальное соответствие валюты накоплений структуре будущих пенсионных выплат внутри страны.

30%

ПРЕИМУЩЕСТВА ДОЛЛАРОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ



Глобальный Рост и Хеджирование


- ✓ **Международная диверсификация:** Доступ к зарубежным инструментам из развитых и развивающихся стран
- ✓ **Стратегический хедж:** Защита портфеля в случае девальвации тенге.
- ✓ **Высокая ликвидность:** Возможность оперативного управления крупными позициями на международных биржах.

Прогноз и Целевые Показатели


Управление пенсионными активами: горизонт планирования 3 года

Ожидаемая среднегодовая доходность

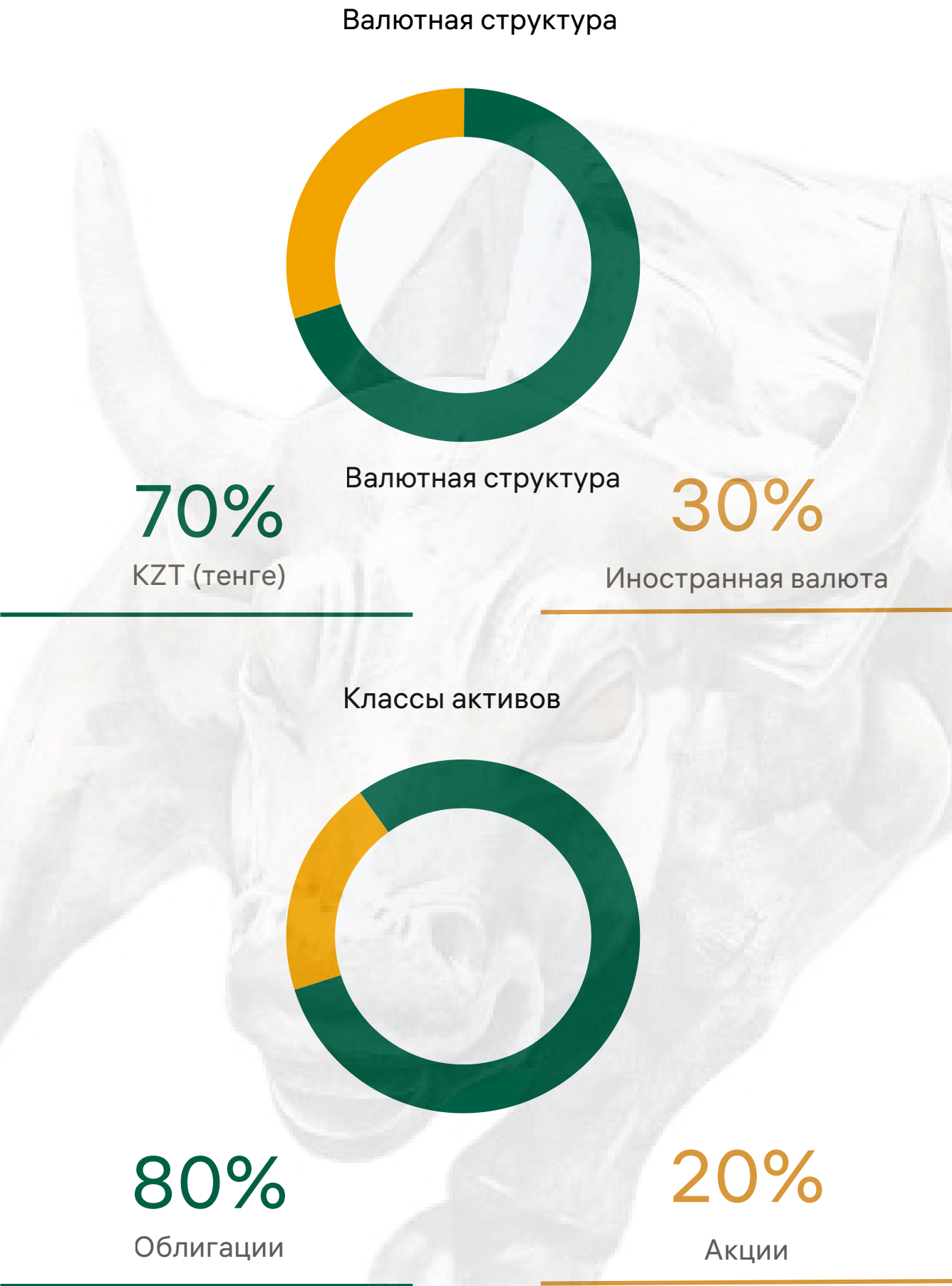
15-17% годовых*



Горизонт
3 года (2026 - 2028)



Риск - профиль
Консервативный



Важное уведомление (Дисклеймер)

* Представленные показатели доходности являются целевым ориентиром инвестиционной стратегии и носят исключительно индикативный характер. Прогнозы основываются на текущем анализе рыночной конъюнктуры, исторических данных и экспертных оценках, которые могут изменяться под влиянием макроэкономических факторов. Настоящий прогноз не является гарантией будущей доходности. Любые инвестиции сопряжены с риском потери капитала. Результаты управления пенсионными активами в прошлом не определяют и не гарантируют доходность в будущем. Информация приведена в справочных целях для формирования общего представления о стратегии управления пенсионных активов.

Ограничение ответственности

АО "Дочерняя организация Народного Банка Казахстана "Halyk Finance" (далее – АО «Halyk Finance»).

Лицензия на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг №3.2.229/7, выдана Национальным Банком Республики Казахстан 4 ноября 2016 года.

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны АО «Halyk Finance» купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Информация, содержащаяся в публикации, не является исчерпывающей и не должна рассматриваться как инвестиционная рекомендация или призыв к торговле и/или передаче активов в доверительное управление. Мы не несем ответственности за использование информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней.

Предупреждаем о том, что инвестиции на фондовом рынке сопряжены с рисками. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. При принятии инвестиционных решений необходимо самостоятельно оценивать все возможные экономические, рыночные, юридические и другие риски.

Прежде чем принимать решение о передаче пенсионных активов в доверительное управление АО «Halyk Finance», пожалуйста, ознакомьтесь с инвестиционной декларацией по доверительному управлению пенсионными активами, размещенной на сайте: <https://halykfinance.kz/pensionnye-aktivy/?lang=ru>.

С уважением, Команда АО «Halyk Finance»



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