



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

июль 2025
Halykfinance.kz



HALYK FINANCE В ЦИФРАХ



\$2.4 млрд

В управлении



20 лет

На рынке



BBB-

Инвестиционный рейтинг

FitchRatings

Позиция на рынке пенсионных активов

58%

Доля пенсионных
активов среди
УИП

**₸37,4
млрд**

Пенсионные активы в
управлении HF



42,1%

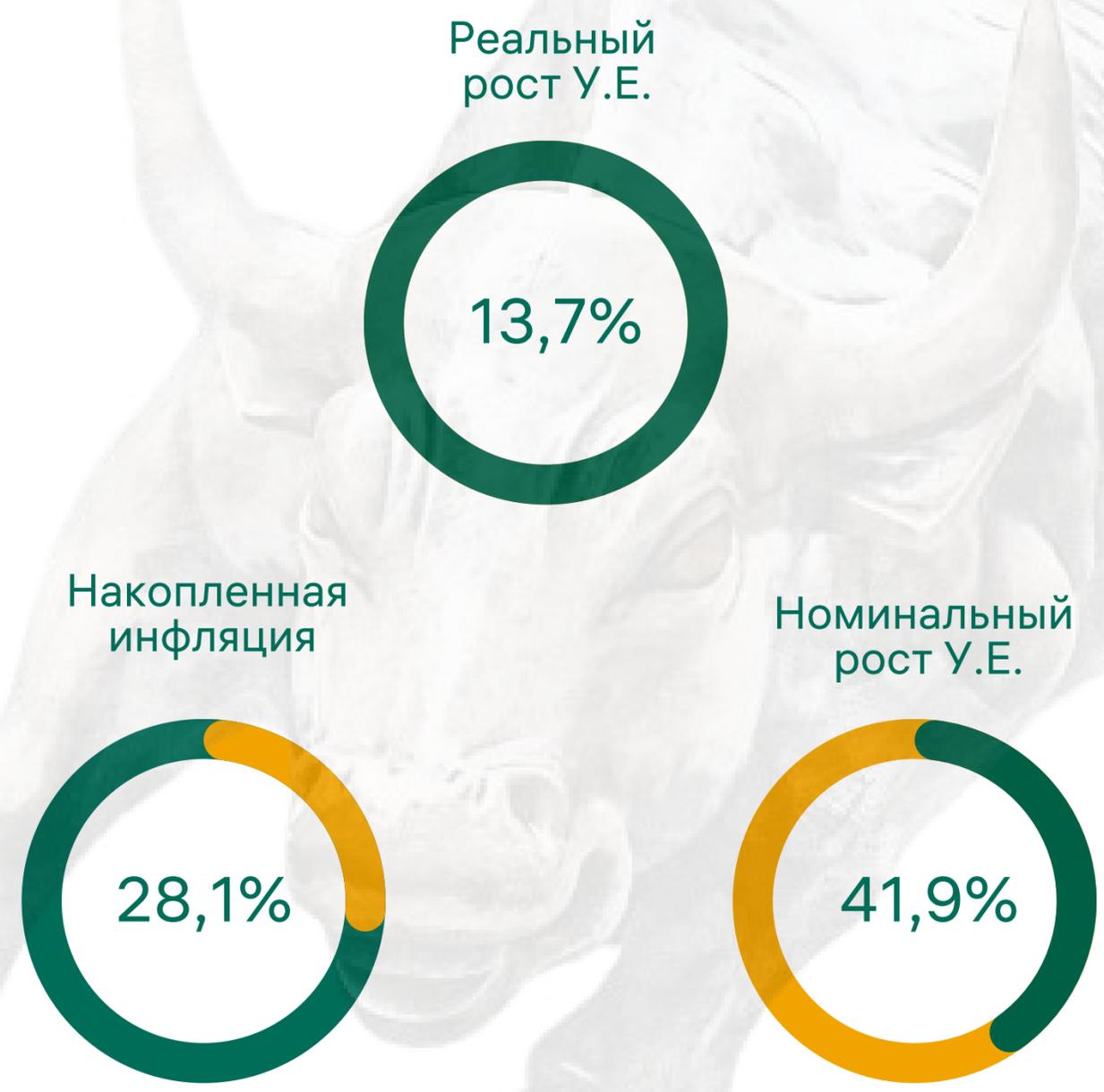
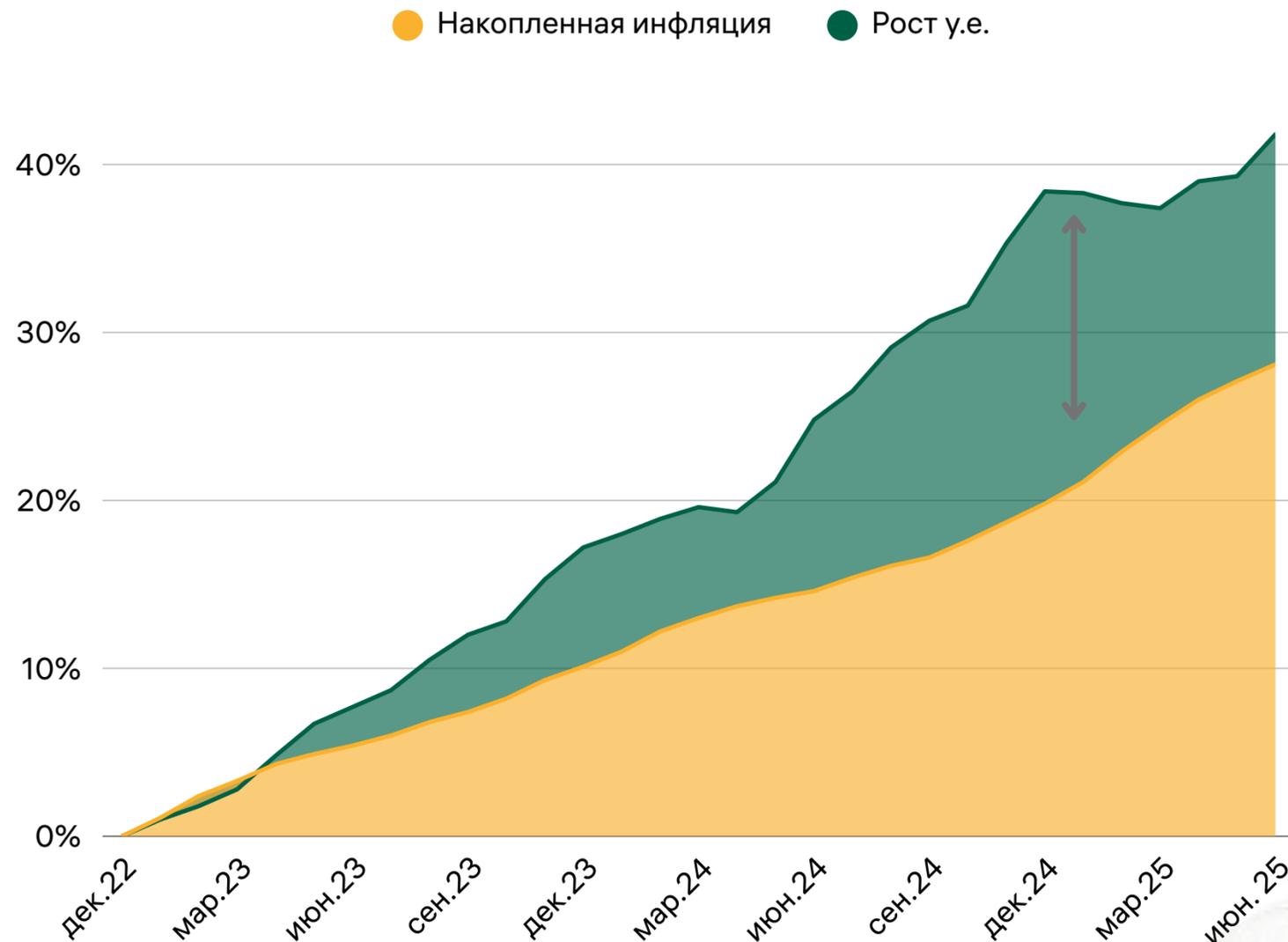
Рост у.е.
с начала управления



5,0%

КОМИССИЯ ОТ
инвест. дохода

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



Источник - stat.gov.kz, расчеты Halyk Finance

Промежуточные итоги



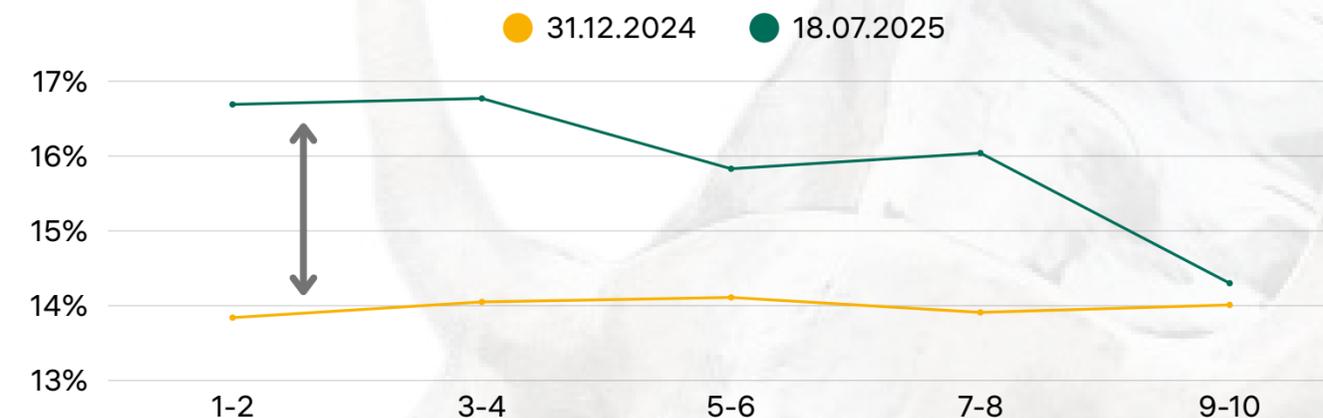
Крупные покупки во 2 кв. 2025

Тип ЦБ	Эмитент	Цена покупки / YTM покупки	Объём покупки	Прирост с момента покупки
Денежный рынок	ГЦБ и Международные фин организации до 1 года погашения	4,30% годовых	13 млн USD	35 тыс. USD (+0,27%)
ETF	Vaneck Gold Miners ETF	46,6 USD	930 тыс. USD	+87 тыс. USD (+8,69%)
ETF	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	31,9 USD	430 тыс. USD	+117 тыс. USD (+27,18%) - продан
ETF	MSCI ACWI EX US ETF	51,8 USD	390 тыс. USD	+54 тыс. USD (+13,82%) - продан
Акции	Pepsi co Inc	129,5 USD	362 тыс. USD	+4 тыс. (+1,18%)

Крупные продажи во 2 кв. 2025

Тип ЦБ	Эмитент	Объём продажи	Период покупки	Доход
ETF	Lam Research corp	2,1 млн USD	4 кв. 2024	+100 тыс. USD (+5,00%)
Акции	Lockheed Martin corp	868 тыс. USD	1 кв. 2025	+74 тыс. USD (+9,21%)
ETF	iShares Semiconductor ETF	696 тыс. USD	1 кв. 2025	+111 тыс. USD (+19,02%)
ETF	Global X Uranium ETF	679 тыс. USD	1 кв. 2025	+80 тыс. USD (+13,25%)
Акции	Bank of America	659 тыс. USD	1 кв. 2025	+75 тыс. USD (+12,84%)

Изменение кривой доходности ГЦБ МФ РК



Результаты II квартала 2025 года

Рост условной единицы с начала 2025г. **+2,53%**
 Рост условной единицы за 2 кв. 2025г. **+3,25%**
 Рост условной единицы за последние 12 месяцев **+13,67%**

Сдерживающие факторы:

- Сохранение жесткой монетарной политики Национального Банка РК, связанной с ростом инфляционных ожиданий. Рост инфляции с начала года ускорился с 8.6% до 11.8% по итогам июня.
- Рост доходности кривой облигаций МФ РК, что вызвало отрицательную переоценку тенгового портфеля облигаций. Например, с начала года доходности по облигациям со сроком обращения от 1 до 5 лет выросли на 170-290 б.п. с 13.8% до 16.8%+ годовых.

Положительные факторы:

- С начала года по отчетную дату курс USDKZT укрепился с 523.11 KZT до 520.39 KZT. На активы в иностранной валюте приходится до 42% от активов в управлении.
- Увеличили долю высоколиквидных активов как в тенге, так и в иностранной валюте с 22% до 29%, на фоне роста базовой ставки НБ РК и сохранения привлекательных ставок по «коротким» казначейским облигациям США.
- Зафиксировали прибыль по иностранным долевым инструментам, приобретенным в 1 половине 2025 года.

Структура портфеля

на 01.07.2025



Топ - 5 долговых ценных бумаг

Тип ЦБ	Эмитент	Доля от активов	Рост с момента покупки
Корп. облигации	АО "HomeCredit Bank", 2029 г.п.	5,5%	+263 млн KZT (+14,61%)
Гос. облигации	Министерство финансов РК, 2027 г.п.	4,6%	+109 млн KZT (+6,33%)
Гос. облигации	Министерство финансов США, 2030 г.п.	4,5%	+327 тыс. USD (+10,49%)
Облигации МФО	Азиатский банк развития, 2025 г.п.	4,0%	+9 тыс. USD (+0,32%)
Гос. облигации	Министерство финансов РК, 2029 г.п.	3,8%	+77 млн KZT (+5,72%)
Итого		22,4%	

Топ - 5 долевых ценных бумаг

Тип ЦБ	Эмитент	Доля от активов	Рост с даты покупки
ETF	SPDR Portfolio S&P 500 Value ETF	4,2%	+26 тыс. USD (+0,88%)
ETF	iShares Core S&P Mid-Cap ETF	2,0%	-19 тыс. USD (-1,30%)
ETF	VanEck Gold Miners ETF	1,5%	+87 тыс. USD (+8,69%)
Акции	Alphabet Inc.	1,2%	+60 тыс. USD (+7,75%)
Акции	АО "KEGOC"	0,8%	+27 млн KZT (+8,86%)
Итого		9,7%	

Состав портфеля ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ



42% иностранная валюта

29% Ликвидные активы: деньги, обратное РЕПО, облигации до 1 года

13% Долевые инструменты: акции и ETF-фонды

Стратегия по тенговым инструментам на 2-е полугодие 2025г.



Долговые инструменты

- Мы положительно оцениваем перспективы тенгового долгового рынка, ожидая, что цикл ужесточения денежно-кредитной политики завершится к концу 2025 года.
- Инфляционные ожидания является основным драйвером роста процентных ставок. В связи с ростом доходностей ГЦБ МФ РК мы сосредоточены на инструментах денежного рынка, по которым средние ставки составляют около 15,5-16,0%. Доля высоколиквидных тенговых активов (денежные средства, репо, облигации со сроком обращения до 1 года) составляет 14% от стоимости активов в управлении.

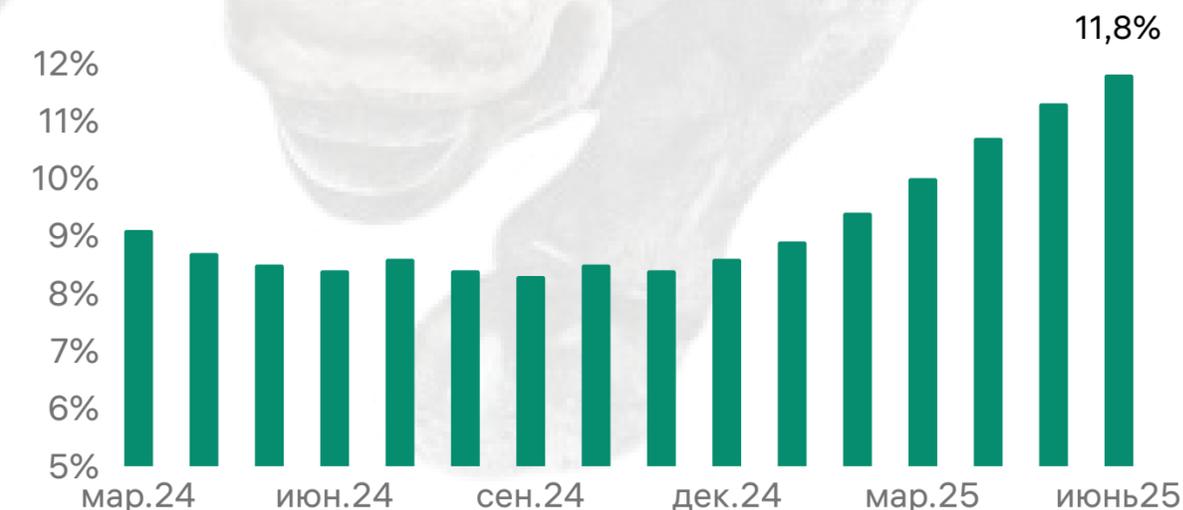
Долевые инструменты

- В условиях высоких процентных ставок и рисков девальвации тенге наибольший интерес представляют акции компаний сырьевого и банковского секторов.
- Компании сырьевого сектора получают большую часть выручки в иностранной валюте, обеспечивая защиту от девальвации тенге.
- Компании из финансового сектора, как правило, увеличивают свои чистые процентные доходы, в связи с разницей процентных ставок.

Динамика изменения базовой ставки НБ РК

Базовая ставка	Дата заседания
16,50%	09.06.2025
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

Динамика ИПЦ РК, % г/г



Стратегия по долларovým инструментам на 2-е полугодие 2025г.

- **Макроэкономический фон.** Ожидания рынка по смягчению монетарной политики США усиливаются: согласно данным CME Group, до конца 2025 года прогнозируются два снижения ставки ФРС, а в 2026 году — ещё три. Смягчение монетарной политики должно положительно сказаться на доходности облигаций со сроком обращения до 3-х лет при условии, что число дефолтов не будет расти.
- На фоне повышенной стартовой доходности облигаций и устойчивых реальных ставок (1,25–4,5% в зависимости от срока), инвестиционная привлекательность инструментов с фиксированным доходом остается высокой. При этом сохраняющийся спрос на риск и отсутствие признаков системной рецессии создают благоприятные условия и для долевого инструмента. Рост аппетита к риску среди профучастников и физлиц усиливает потенциал роста рынка.

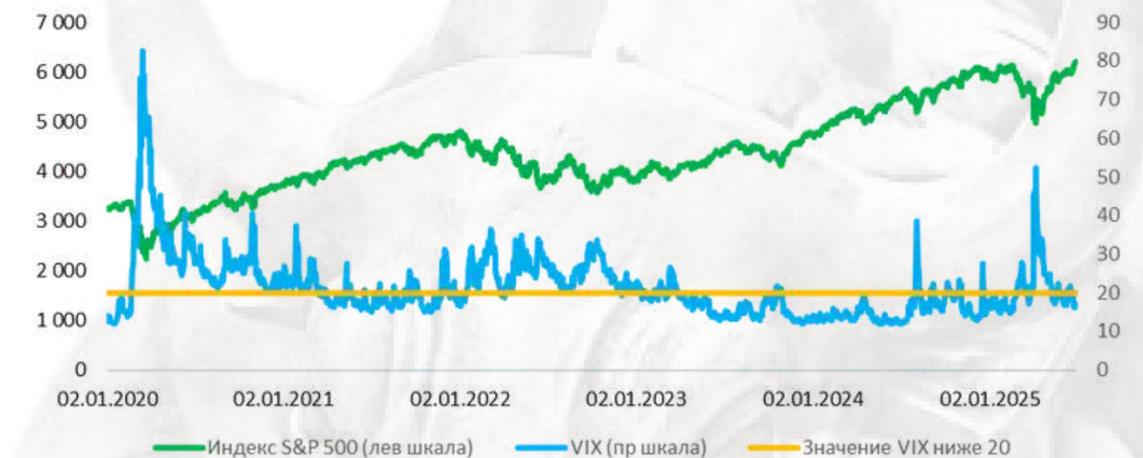
Долевые инструменты

- Технологический сектор — ставка на искусственный интеллект.
- Коммуникационный и финансовый секторы — структурная поддержка и нормализация ставок.
- Циклический сектор — сохранение устойчивого потребительского спроса.

Долговые инструменты

- Денежный рынок — высокая доходность при минимальном уровне риска.
- Корпоративные облигации IG — фокус на срок до 3 лет.
- Казначейские облигации США 10+ лет, в случае роста ставок до уровня 4,6-4,8%

Снижение VIX ниже 20 расценивается, как сигнал к дальнейшему росту



Спред корпоративных облигаций США около многолетних минимумов



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