

Создаем будущее вместе!

01.01.2025

65%+

Доля Halyk Finance
среди 5 частных управляющих

15.0%+

Целевая доходность на 2024г

18.07%

Доходность за 2024г.

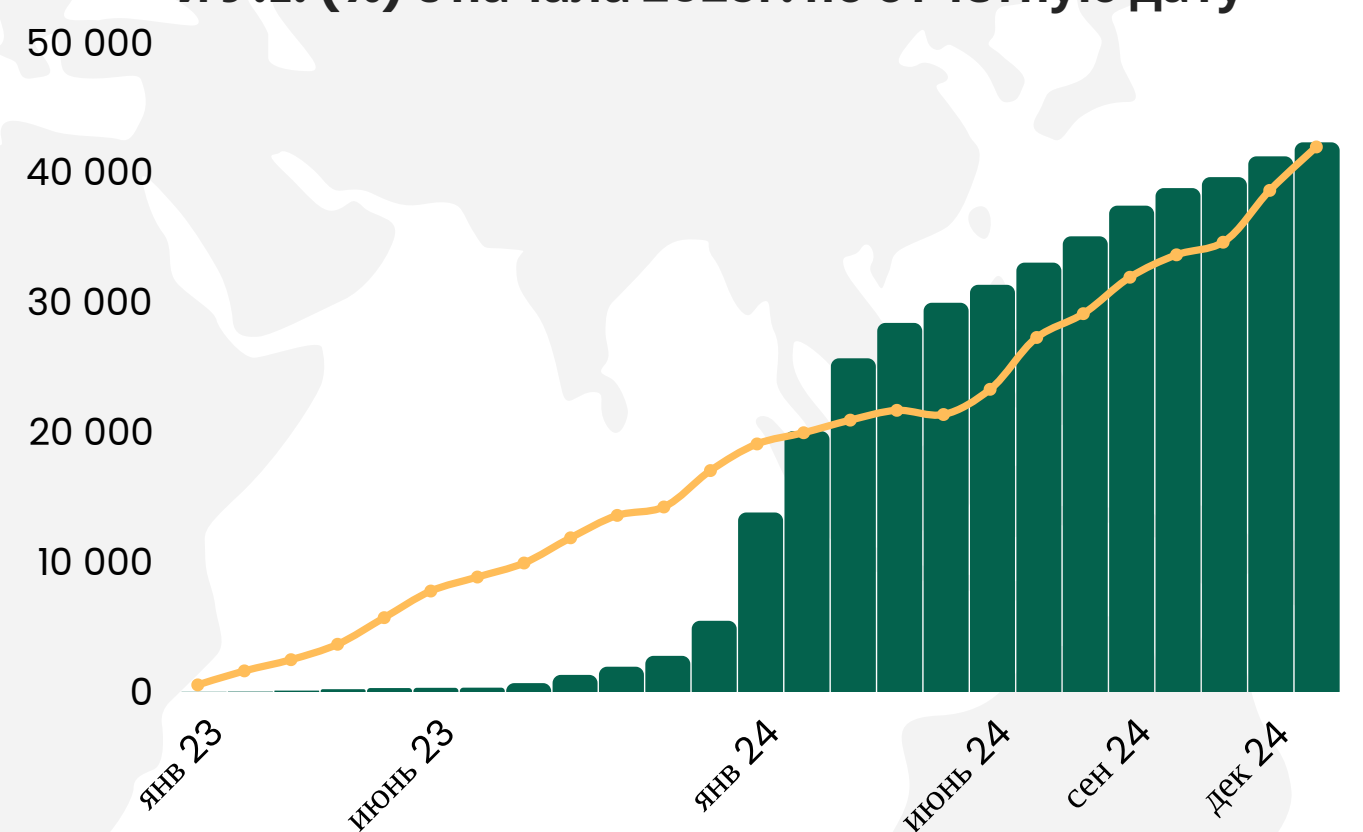
17.2%

Доходность за 2023г.

₸42 млрд

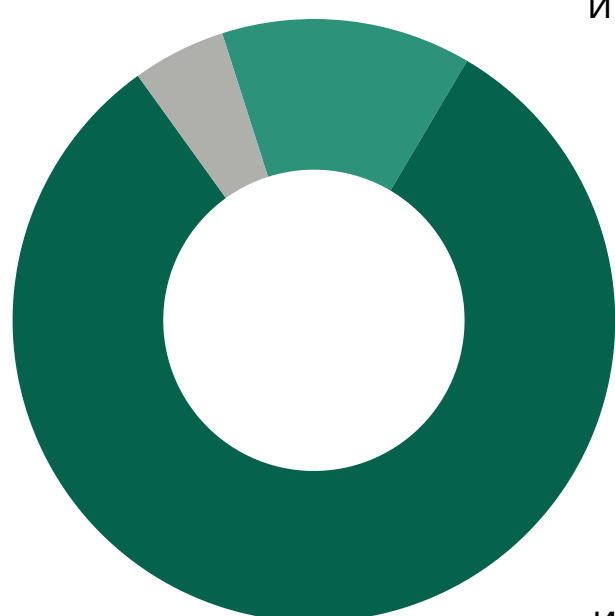
Объем активов в управлении

Динамика роста активов в управлении (млн тенге) и У.Е. (%) с начала 2023г. по отчетную дату



Структура портфеля

Денежный рынок
5%

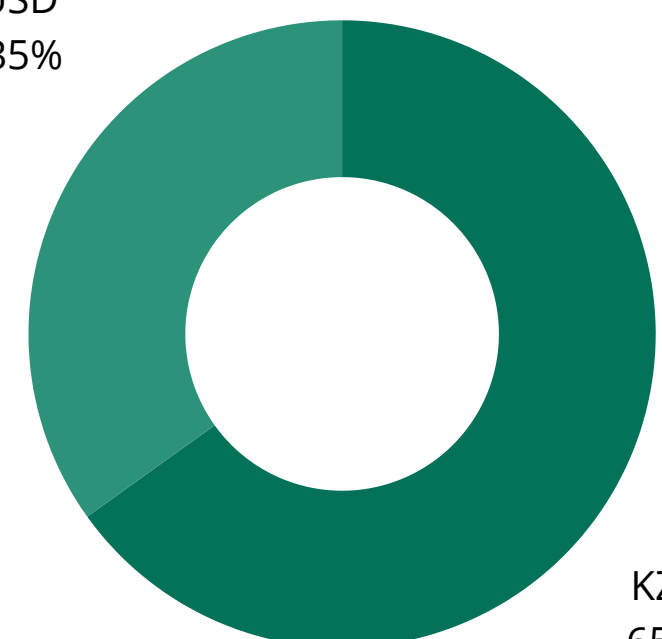


Долевые
инструменты
13%

Долговые
инструменты
82%

Валютная позиция

USD
35%



KZT
65%

Расширенная структура портфеля

За прошедший месяц вкладчики ЕНПФ перевели **914 млн тенге** в доверительное управление пенсионными активами АО "Haluk Finance". Общая стоимость активов в управлении составляет порядка **42 млрд. тенге**.

Стоимость условной единицы* за последние 12 месяцев выросла на **18,07% г/г**, а общий общий инвестиционный доход с начала 2024 года составил **~6,1 млрд тенге**.

На отчетную дату 4,9% пенсионных активов в управлении размещена в операциях "обратного репо" на общую сумму 2,0 млрд тенге сроком до 30 дней, при средневзвешенной ставке 14,48% годовых.

На долю акций и долевых ETF приходится 13,4% от активов в управлении.

Доля облигаций и долговых ETF составляет 81,5% от совокупных активов.

География инвестиций ЦБ



ЦБ по сектору экономики



Топ-5 долевых инструментов

наименование	Тикер	Сектор	Доля от % активов
SPDR Portfolio S&P 500 Growth ETF	US78464A4094	Долевые ETF	2,6%
Lam Research	US5128073062	Информационные технологии	2,2%
IShares Core S&P Mid-Cap ETF	US4642875078	Долевые ETF	1,8%
Merck & Co	US58933Y1055	Здравоохранение	1,1%
Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	US37954Y6326	Долевые ETF	1,0%
Итого топ-5 долевых инструментов			8,8%

Долевые инвестиции

Общая сумма долевых инструментов - 5,7 млрд тенге или 13,4% всех пенсионных активов в управлении.

Доля **простых акций и ГДР - 7,3% от активов**

Доля **долевых ETF - 6,1% от активов**

В прошедшем месяце мы скорректировали структуру портфеля пенсионных активов в части долевых инструментов. В ожидании постепенного ослабления нефтяных котировок мы закрыли позиции по энергетическим компаниям. Освободившиеся средства были перераспределены в акции компаний средней капитализации США, в соответствии с нашей стратегией, а также в простые акции UnitedHealth Corp. Кроме того, мы планомерно наращиваем позиции по недооцененным казахстанским компаниям.

Общий объем долевых инструментов вырос на **4,2% м/м** и составил **5,7 млрд тенге**.

Мы склоняемся к сценарию "мягкой посадки" экономики США, что определяет наш подход к формированию портфеля долевых инструментов. В этой связи мы расширяем фокус на компании, чьи котировки в меньшей степени отражали недавний рыночный рост, поскольку прогнозируем дальнейшее улучшение инвестиционного климата, способствующего росту качественных стоимостных активов и компаний средней капитализации.

Долговые инвестиции

Общая сумма долговых инструментов - **34,4 млрд тенге** (81,5% активов портфеля).

Доля от активов:

- **облигации МФО и ГЦБ - 33,9%**
- **корпоративные облигации - 30,5%**
- **квазигосударственные облигации - 10,3%**
- **долговые ETF - 6,8%**

В результате повышения базовой ставки НБ РК с 14,25% до 15,25% в декабре 2024 года мы ожидаем, что ставки по предстоящим тенговым выпускам будут выше тех доходностей, что мы наблюдали во второй половине 2024 года. Мы считаем, что эмитенты пока не в полной мере оценили влияние риторики НБ РК относительно возможного ужесточения ДКП.

Топ-5 долговых инструментов

Наименование	ISIN	Дата погашения	Доля от % активов
US TREASURY	US91282CHF14	31.05.2030	7,1%
ТОО "Микрофинансовая организация "КМФ (КМФ)"	KZ2P00011299	21.05.2025	6,6%
АО "Home Credit Bank"	KZ2C00011401	05.07.2029	5,1%
Министерство финансов Республики Казахстан	KZKD00000899	06.03.2027	4,6%
Министерство финансов Республики Казахстан	KZKD00001160	28.07.2029	3,6%
Итого топ-5 долговых инструментов			27,0%

Государственные ценные бумаги и облигации международных финансовых организаций (МФО)

Текущая стоимость ГЦБ МФ РК на конец отчетного месяца составила 10,9 млрд тенге (25,9% от активов), средневзвешенная рыночная доходность к погашению ГЦБ МФ РК на отчетную дату составила 12,25% годовых. Сроки погашений ГЦБ РК варьируются от 1 до 7 лет.

В настоящее время иностранные ГЦБ представлены 6-летними US Treasury, чья рыночная стоимость составляет 3,0 млрд тенге (7,1% от активов) при доходности к погашению 4,48% годовых в долларах США.

Облигации международных финансовых организаций представлены облигациями Азиатского банка развития и Евразийского банка развития на общую сумму 0,4 млрд тенге (1,0% от активов), при рыночной доходности дисконтных облигаций на уровне 33,68% годовых и купонных - 13,64% годовых.

Корпоративные облигации

Текущая стоимость корпоративных облигаций эмитентов-резидентов Республики Казахстан на конец отчетного месяца составила 4,9 млрд тенге (11,7% от активов), при средневзвешенной доходности к погашению 11,01% годовых в тенге и 7,84% в USD.

Стоимость корпоративных облигаций иностранных эмитентов на конец отчетного месяца составила 3,6 млрд тенге (8,5% от активов), доходность к погашению - 12,01% годовых в тенге и 5,73% годовых в долларах США.

Стоимость облигаций БВУ РК на конец отчетного месяца составила 4,4 млрд тенге (10,3% от активов), при доходности к погашению 12,74% годовых.

Стоимость облигаций квазигосударственных организаций Республики Казахстан на конец месяца составила 4,4 млрд тенге (10,4% от активов), доходность к погашению составила 10,38% годовых.

Долговые ETF

Долговые ETF представлены четырьмя фондами, ориентированными на среднесрочные государственные облигации США и корпоративные облигации инвестиционного рейтинга. Общая стоимость данных ETF на конец октября составила 2,9 млрд тенге (6,8% от активов), при средневзвешенной доходности к погашению 4,68% годовых.

Комментарии Управляющей компании

Долевые инструменты

- На фоне сильных показателей экономики США инвесторам следует расширить инвестиции за пределы индекса S&P 500. Ожидания по снижению процентных ставок, в первую очередь, оказали влияние на компании мега капитализации. Мы ожидаем, что позитивные факторы, как сильный рынок труда и низкий рост инфляции, в дальнейшем расширят ралли на фондовом рынке США на компании средней капитализации.
- По нашему мнению, определенные компании из технологического сектора S&P 500 закладывают излишне высокие ожидания по росту выручки и рентабельности. Инвест стратеги Goldman Sachs подчеркивают в своем анализе, что менее 1% компаний сумели поддерживать показатель EBIT >50% на протяжении 10 лет.
- Компании средней капитализации США торгуются с дисконтом по показателю P/E в сравнении с индексом S&P 500.

Стратегия

- Получение экспозиции на компании средней капитализации США.
- Диверсификация рисков и снижение концентрации на индекс S&P 500

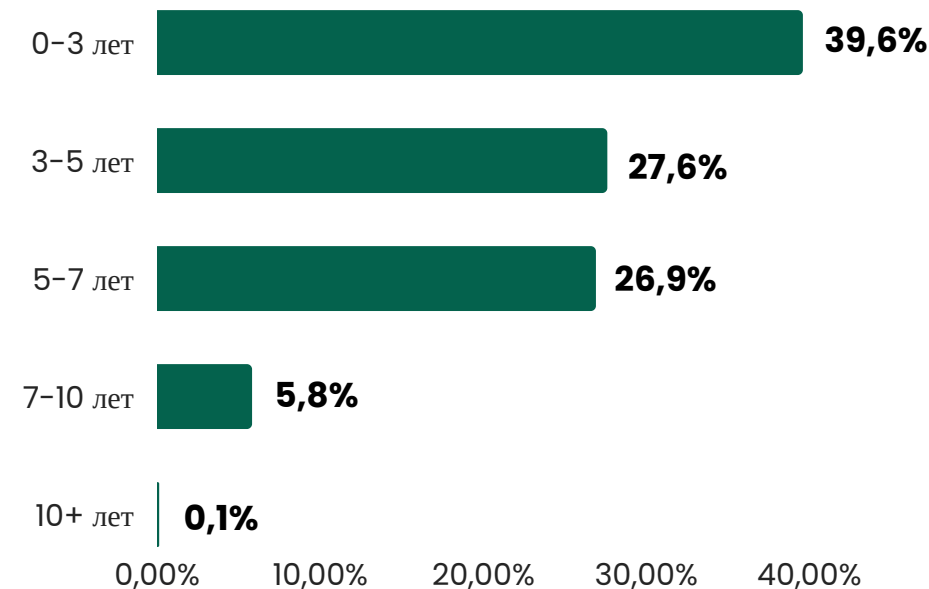
Долговые инструменты

- Усилия Нацбанка по недопущению чрезмерного роста инфляции (в декабре регулятор повысил ставку с уровня 14,25% до 15,25%) создают благоприятную среду для инвестирования в тенговые долговые инструменты. Если опустить некоторые технические моменты, начальная ставка доходности является основным индикатором будущих доходов портфеля долговых инструментов.
- На последнем заседании ФРС США ужесточил свою риторику после 3 снижений ставки, однако учитывая резкий рост доходностей в декабре 2024 - январе 2025, мы считаем что инвесторы недооценивают открывающиеся возможности на среднем и дальнем конце кривой.

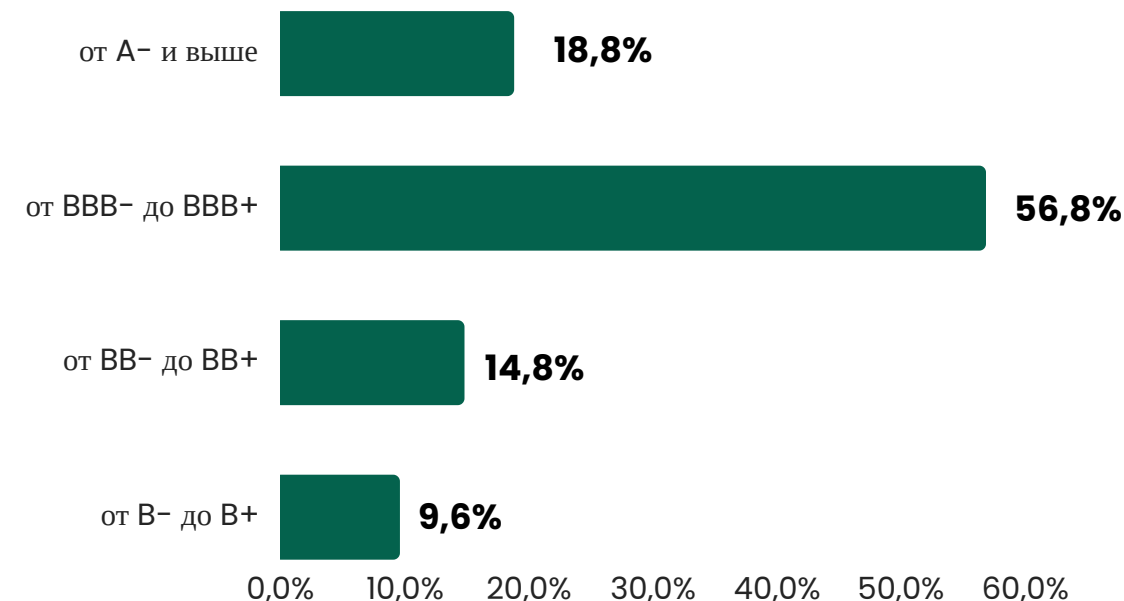
Стратегия

- По тенговому портфелю. После повышения базовой ставки НБРК в ближайшем будущем появятся интересные предложения на рынке тенговых облигаций.
- По долларовому портфелю. Мы покупаем облигации надежных корпоративных эмитентов с фокусом на среднем и длинном конце кривой.

Долговые инструменты по сроку погашения, доля %



Долговые инструменты по кредитному качеству, доля %



Наши покупки за месяц

В предыдущем месяце были приобретены ценные бумаги на общую сумму 1,1 млрд тенге.

Облигации

№	Эмитент	Вид ЦБ	Тикер	УТМ при покупке	Объем покупки	Валюта	Дата погашения
1	АО "АК Алтыналмас"	Корп. облигации	ALMSb1	8,0%	1 млн	USD	26.12.2027

Акции и ETF

№	Эмитент	Вид ЦБ	Тикер	Цена покупки	Объем покупки	Валюта
1	UnitedHealth Group	Простые акции	UNH US Equity	537,73	603 тыс.	USD
2	iShares Core S&P Mid-Cap ETF	Долевой ETF	IJN US Equity	62,88	294 тыс.	USD
3	АО "КЕГОС"	Простые акции	KEGC	1 482,36	76 млн	KZT
4	АО "НК Казмунайгаз"	Простые акции	KMGZ	13 957,98	29 млн	KZT

Наши продажи за месяц

В предыдущем месяце были реализованы паи биржевого инвестиционного фонда Vanguard Energy (VDE ETF) и простые акции Schlumberger (SLB US Equity) на общую сумму 1,0 млн USD или 530,6 млн KZT.

Приложение 2. Таблица портфеля ЕНПФ в управлении АО "Halyk Finance"



Инструмент	Тип инструмента	Эмитент	Тикер	Страна	Сектор	Кредитное качество	Стоимость, KZT	Доля от активов, %
Облигации	Корп. облигации	АО "Home Credit Bank"	HCBNbl5	Казахстан	Финансы	от BB- до BB+	2 172 228 172,47	5,14%
			HCBNbl0			от BB- до BB+	935 763 823,82	2,22%
			HCBNbl9			от BB- до BB+	98 631 551,87	0,23%
		ТОО "Микрофинансовая организация "КМФ (КМФ)""	MFKMb4			от B- до B+	2 788 890 687,87	6,60%
		АО "Жилищный строительный сберегательный банк "Отбасы банк"	JSBNb3			от BBB- до BBB+	1 149 472 668,78	2,72%
		ЧК "BI Development"	BIGDb1			Недвижимость	от BB- до BB+	819 642 160,00
			BIGDb2	от BB- до BB+	238 615 235,10		0,56%	
		JP MORGAN CHASE BANK NA	JPM 12.6 02/28/29 Corp	США	Финансы	от A- и выше	562 146 852,48	1,33%
		ТОО "МФО "Тойота Файнаншл Сервисез Казахстан"	MFTFb3	Казахстан		от BBB- до BBB+	563 991 051,71	1,34%
		SK HYNIX INC	HYUELE 6.375 01/17/28 REGS	Южная Корея	Информационные технологии	от BBB- до BBB+	555 085 689,05	1,31%
		CONTINENTAL RESOURCES	CLR 5.75 01/15/31 Corp	США	Энергетика	от BBB- до BBB+	532 117 157,11	1,26%
		JBS USA/FOOD/FINANCE	JBSSBZ 5.5 01/15/30		Потреб. товары повседневного спроса	от BBB- до BBB+	536 396 887,63	1,27%
		INDOFOOD CBP SUKSES MAKM	ICBPIJ 3.398 06/09/31	Индонезия	Материалы	от BBB- до BBB+	466 424 845,89	1,10%
		YARA INTERNATIONAL ASA	YARNO 3.148 06/04/30 Corp	Норвегия		от BBB- до BBB+	468 604 782,29	1,11%
	TENGIZCHEVROIL FIN CO IN	TENGIZ 3.25 08/15/30 REGS	Казахстан	Энергетика	от BBB- до BBB+	452 831 496,61	1,07%	
	АО "АК Алтыналмас"	ALMSbl		Горнодобывающая промышленность	от B- до B+	525 576 765,03	1,24%	
	Гос. облигации и МФО	Министерство финансов Республики Казахстан	Казахстан	Государственный	MUM120_0017	от BBB- до BBB+	1 932 160 954,72	4,57%
					MUM096_0012	от BBB- до BBB+	1 514 189 166,67	3,58%
					MUM072_0015	от BBB- до BBB+	1 399 444 180,20	3,31%
					MUM084_0019	от BBB- до BBB+	1 458 084 980,71	3,45%
					MUM192_0002	от BBB- до BBB+	986 506 152,48	2,34%
					MUM108_0013	от BBB- до BBB+	562 388 205,24	1,33%
					MKM012_0157	от BBB- до BBB+	535 104 510,41	1,27%
					MOM048_0054	от BBB- до BBB+	514 569 447,32	1,22%
					MUM120_0018	от BBB- до BBB+	494 595 000,00	1,17%
					MUM156_0005	от BBB- до BBB+	476 925 500,00	1,13%
					MUM168_0003	от BBB- до BBB+	456 343 222,22	1,08%
MUM096_0014					от BBB- до BBB+	298 627 916,67	0,71%	
MUM120_0019					от BBB- до BBB+	24 259 937,29	0,06%	
MOM060_0054	от BBB- до BBB+	281 224 029,82	0,67%					
US TREASURY	T 3.75 05/31/30 Govt	США	от A- и выше	3 005 830 256,33	7,12%			
Евразийский банк развития	EABRb47	МФО	Государственный	от BBB- до BBB+	382 740 190,42	0,91%		
Азиатский банк развития	ASDBel5			от A- и выше	12 777 260,00	0,03%		
	ASDBel4		от A- и выше	5 032 442,67	0,01%			
Квазигос. Облигации	АО "Казахстанский фонд устойчивости" (KFUS)	Казахстан	Финансы	KFUSb66	от BBB- до BBB+	1 440 731 884,32	3,41%	
				KFUSb53	от BBB- до BBB+	207 671 272,71	0,49%	
				KFUSb52	от BBB- до BBB+	101 634 260,66	0,24%	
				KFUSb55	от BBB- до BBB+	27 414 084,75	0,06%	
	АО "НУХ Байтерек"	BTRKbl3		от BBB- до BBB+	1 021 202 073,91	2,42%		
	АО "Фонд развития промышленности"	IDFRb4		от BB- до BB+	817 426 078,25	1,94%		
	АО "Банк Развития Казахстана"	Казахстан	Финансы	BRKZb34	от BBB- до BBB+	519 210 613,59	1,23%	
				DBKAZ 10.95 05/06/26	от BBB- до BBB+	96 227 500,00	0,23%	
				BRKZb32	от BBB- до BBB+	12 422 553,26	0,03%	
	АО "КазАгроФинанс"	KAFbl3		от BBB- до BBB+	88 670 362,85	0,21%		
Итого Облигации							31 539 833 865,17	74,66%

Приложение 2. Таблица портфеля ЕНПФ в управлении АО "Halyk Finance"



- продолжение

Инструмент	Тип инструмента	Эмитент	Тикер	Страна	Сектор	Кредитное качество	Стоимость, KZT	Доля от активов, %
ETF	Долговые ETF	ISHARES 7-10 YEARS TREASURY BOND	IEF US Equity	-	Долговые ETF	-	1 049 334 028,17	2,48%
		SPDR PORTFOLIO INT TE ETF	SPTI US Equity			-	883 120 470,44	2,09%
		SPDR PORTFOLIO INT TERM CORP BOND ETF	SPIB US Equity			-	598 849 134,84	1,42%
		ISHARES 5-10Y INV GRADE CORP	IGIB US Equity			-	336 051 530,53	0,80%
	Долевые ETF	SPDR Portfolio S&P 500 Growth ETF	SPYG US Equity		-	1 081 839 925,23	2,56%	
		IShares Core S&P Mid-Cap ETF	IJH US Equity		-	770 630 514,29	1,82%	
		Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	AIQ US Equity		-	426 880 380,42	1,01%	
		VanEck Gold Miners ETF	GDX US Equity		-	296 866 687,10	0,70%	
Итого ETF							5 487 774 532,60	13,33%
Акции	Простые акции	Lam Research	LRCX US Equity	США	Информационные технологии	-	948 849 603,36	2,25%
		Merck & Co	MRK US Equity		Здравоохранение	-	475 804 800,77	1,13%
		UNITEDHEALTH GROUP	UNH US Equity		Здравоохранение	-	299 964 651,28	0,71%
		АО "ЭЙР АСТАНА"	AIRA LI Equity	Казахстан	Услуги	-	319 568 711,29	0,76%
		BECKTON DICKINSON AND CO	BDX US Equity	США	Здравоохранение	-	277 660 486,08	0,66%
		АО "НАК "КАЗАТОМПРОМ"	KAP LI Equity	Казахстан	Материалы	-	201 103 231,88	0,48%
		АО "KEGOC"	KEGC		Коммунальные услуги	-	319 031 122,20	0,76%
		АО "КазМунайГаз"	KMGZ		Энергетика	-	233 105 808,60	0,55%
Итого акции							3 075 088 415,46	7,28%
Итого ценные бумаги							40 058 494 951,66	94,83%
Обратное РЕПО							2 058 032 063,23	4,87%
Денежные средства и дебиторская задолженность							125 539 371,94	0,30%
Итого активы							42 242 066 386,84	100,00%

КАК ПЕРЕВЕСТИ ПЕНСИОННЫЕ АКТИВЫ В ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

- 1 В личном кабинете ЕНПФ в разделе “Услуги” выберете “Поддача заявления о (об) выборе управляющего инвестиционным портфелем.
- 2 Укажите необходимые сведения, удостоверяющую личность и желаемую сумму перевода.
- 3 Подпишите заявку с помощью ЭЦП - ключа.



Ссылка на видеоинструкцию:

<https://halykfinance.kz/pensionnye-aktivy/?lang=ru>



Адрес:

г. Алматы, пр. Абая 109В, 5 этаж;

г. Астана пр. Мангилик Ел 55/16, блок С 3.1, 3-й этаж, офис 335



Связаться с нами:

Менеджер: +7(701)-006-41-68

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»