

Создаем будущее вместе!

01.02.2025

65%+

Доля Halyk Finance
среди 5 частных управляющих

15.0%+

Целевая доходность на 2025г

17.23%

Доходность за 12 мес.

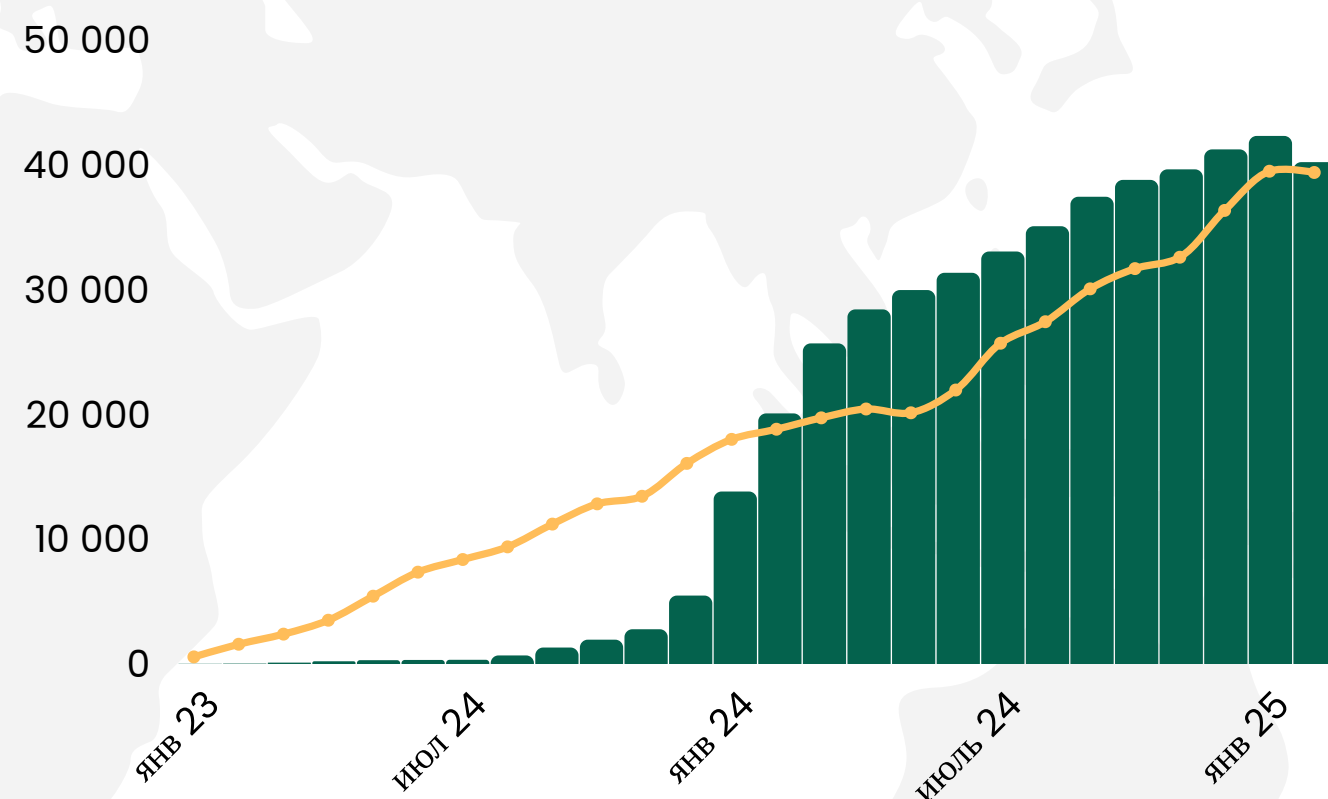
18.07%

Доходность за 2024г.

₸40 млрд

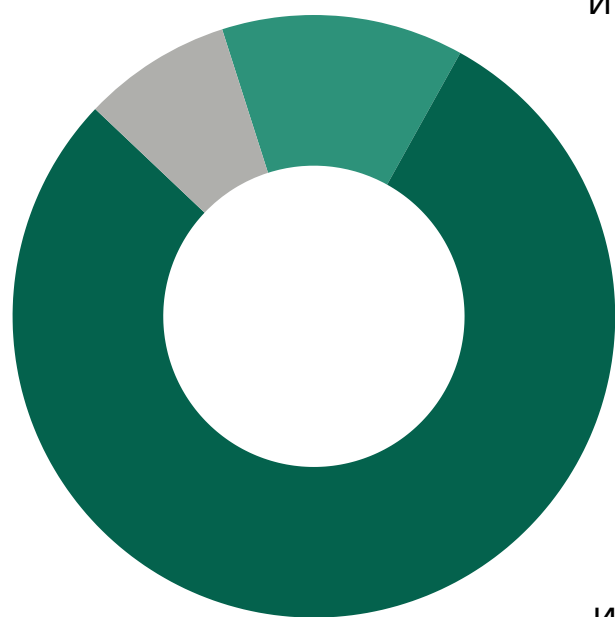
Объем активов в управлении

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



Структура портфеля

Денежный рынок
8%

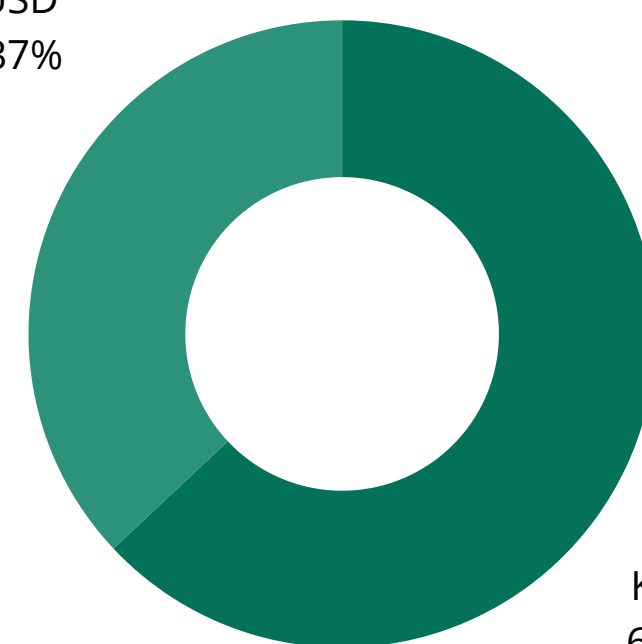


Долевые
инструменты
13%

Долговые
инструменты
79%

Валютная позиция

USD
37%



KZT
63%

Расширенная структура портфеля

За прошедший месяц вкладчики ЕНПФ перевели **1,6 млрд тенге** в доверительное управление пенсионными активами АО "Halyk Finance". Общая стоимость активов в управлении составляет порядка **40 млрд тенге**.

Стоимость условной единицы* за последние 12 месяцев выросла на **17,23% г/г**, а общий инвестиционный доход (убыток) с начала 2025 года составил **-17,3 млн тенге**.

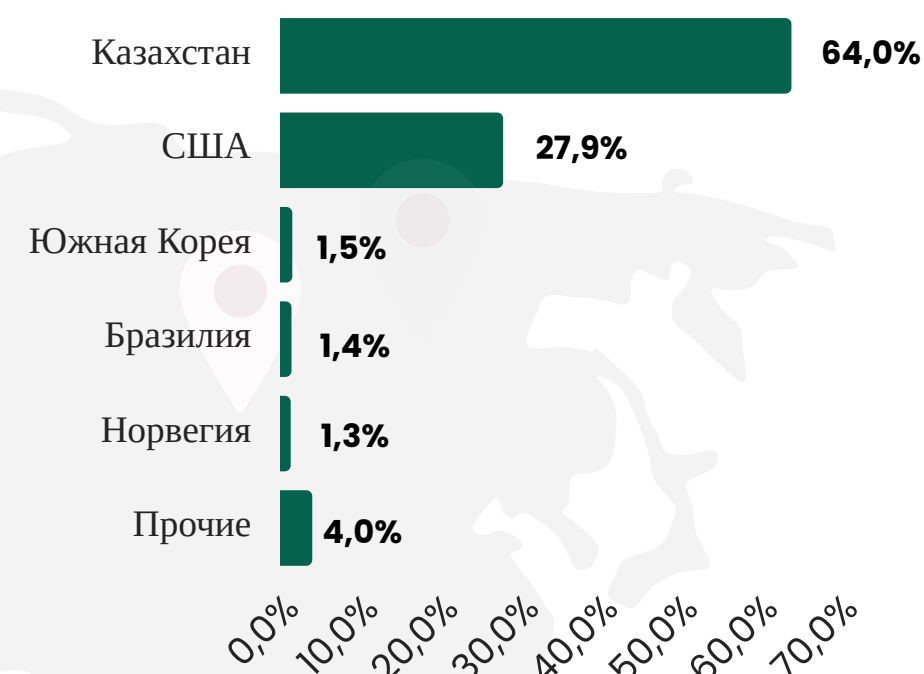
Главным фактором уменьшения инвестиционного дохода стала валютная переоценка, вызванная укреплением национальной валюты в январе – с **525,11 до 518,14 тенге за 1 USD**.

На отчетную дату 5,6% пенсионных активов в управлении размещены в операциях "обратного репо" на общую сумму 2,2 млрд тенге сроком до 30 дней, при средневзвешенной ставке 15,00% годовых.

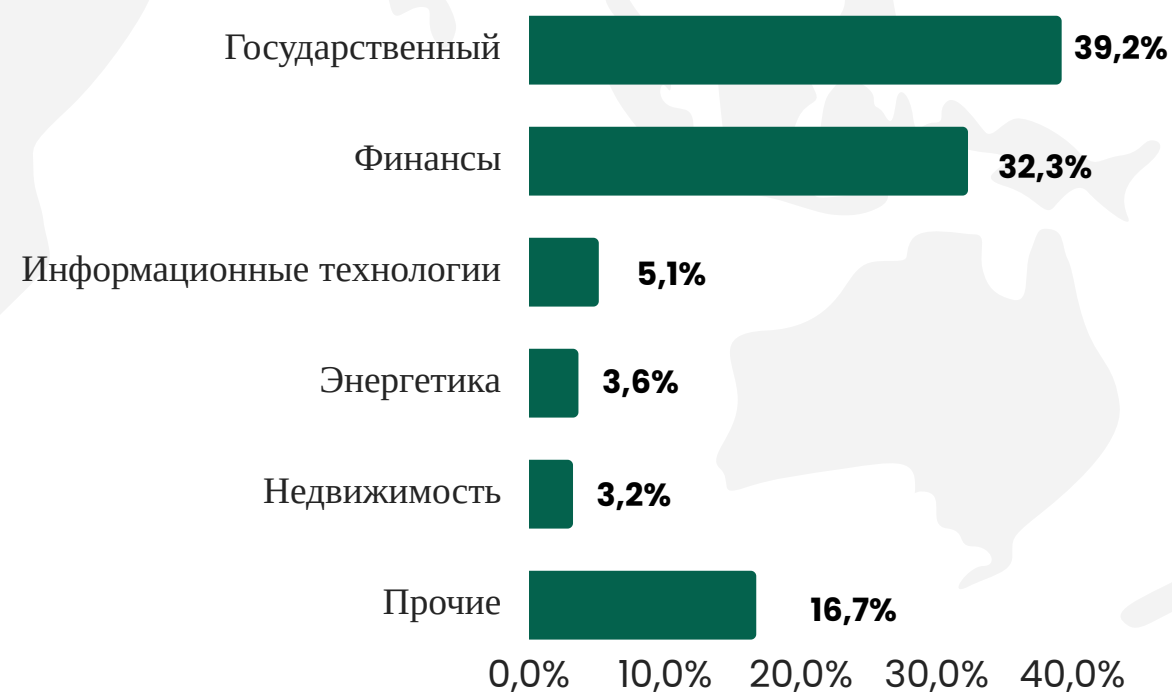
На долю акций и долевых ETF приходится 12,8% от активов в управлении.

Доля облигаций и долговых ETF составляет 79,4% 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 Value ETF	US78464A5083	Долевые ETF	2,6%
Lam Research	US5128073062	Информационные технологии	2,5%
iShares Core S&P Mid-Cap ETF	US4642875078	Долевые ETF	2,0%
Merck & Co	US58933Y1055	Здравоохранение	1,1%
VanEck Gold Miners ETF	US92189F1066	Долевые ETF	0,8%
Итого топ-5 долевых инструментов			9,0%

Долевые инвестиции

Общая сумма долевых инструментов – 5,1 млрд тенге или 12,8% всех пенсионных активов в управлении.

Доля **простых акций и ГДР – 7,0% от активов**

Доля **долевых ETF – 5,8% от активов**

Общий объем долевых инструментов снизился на 10,5% м/м и составил 5,1 млрд тенге.

В январе, учитывая повышенный риск волатильности широкого рынка США, обусловленный геополитическими факторами, мы приняли решение частично зафиксировать доход по долевым инструментам в секторе информационных технологий и компаниях роста США.

Полученные денежные средства были реинвестированы в компании стоимости, входящие в индекс S&P 500 через покупку SPDR Portfolio S&P 500 Value ETF (SPYV ETF), а также в повторное открытие позиции в подешевевшем биржевом фонде Global X Uranium ETF (URA ETF), ориентированном на уранодобывающие компании.

Мы сохраняем позитивный взгляд на дальнейшее развитие экономики США, придерживаясь базового сценария "мягкой посадки", чему способствует сильный рынок труда и устойчивый уровень деловой активности.

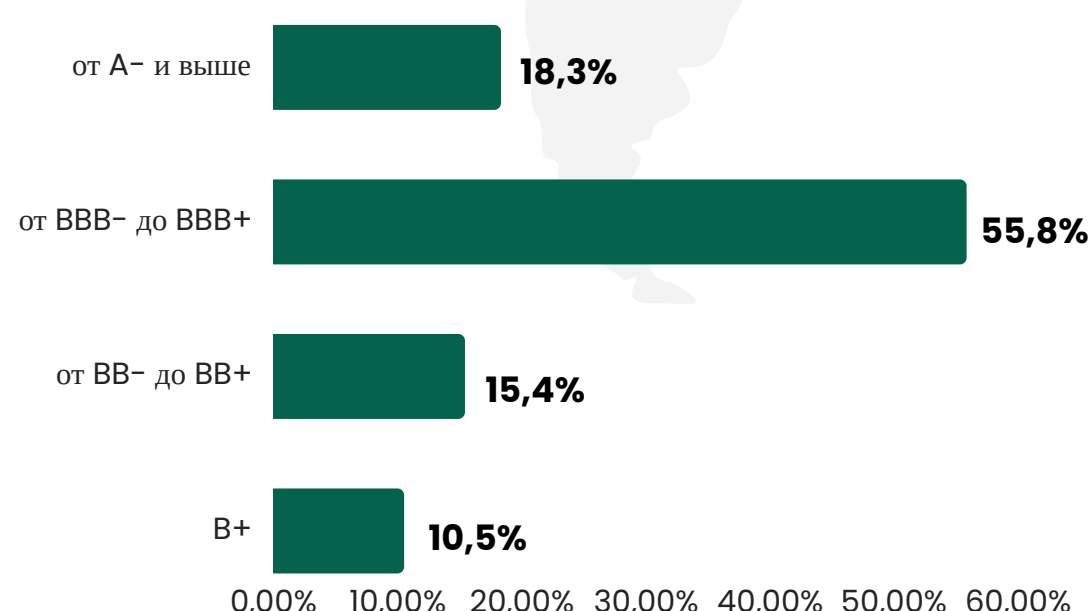
В ближайшее время при выборе инвестиций мы отдаем предпочтение акциям стоимости, а также компаниям средней капитализации США, учитывая возможные рыночные колебания, вызванные действиями администрации нового президента США Дональда Трампа.

Эти меры направлены на повышение стабильности портфеля в условиях рыночной неопределенности и обеспечение сбалансированного подхода к управлению активами.

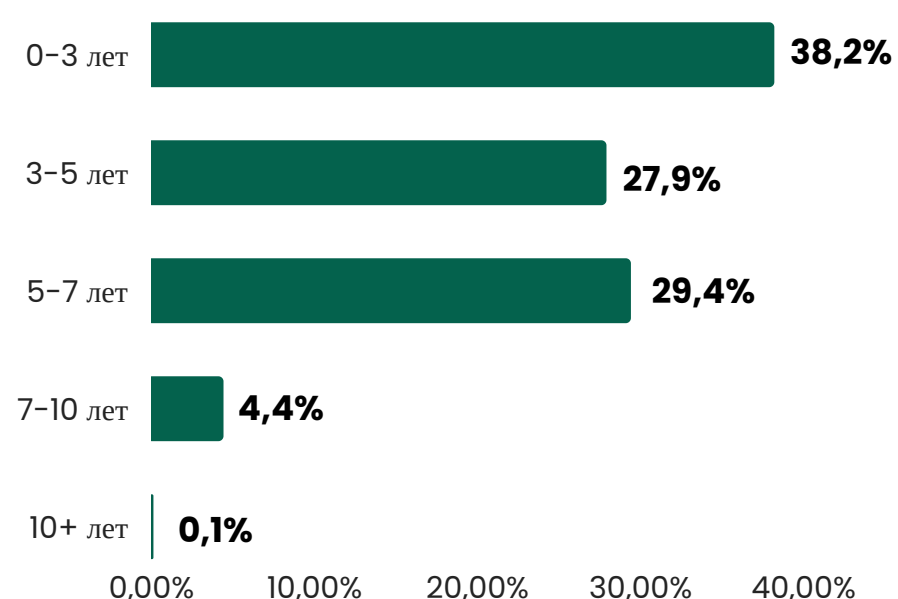
Топ-5 долговых инструментов

Наименование	ISIN	Дата погашения	Доля от % активов
US TREASURY	US91282CHF14	31.05.2030	7,4%
ТОО "Микрофинансовая организация "КМФ (КМФ)""	KZ2P00011299	21.05.2025	7,0%
АО "Home Credit Bank"	KZ2C00011401	05.07.2029	5,1%
Министерство финансов Республики Казахстан	KZKD00000899	06.03.2027	4,8%
Министерство финансов Республики Казахстан	KZKD00001160	28.07.2029	3,7%
Итого топ-5 долговых инструментов			28,0%

Долговые инструменты по кредитному качеству, доля %



Долговые инструменты по сроку погашения, доля %



Долговые инвестиции

Общая сумма долговых инструментов – **31,9 млрд тенге** (79,4% активов портфеля).

Доля от активов:

- **облигации МФО и ГЦБ – 33,8%**
- **корпоративные облигации – 32,7%**
- **квазигосударственные облигации – 7,3%**
- **долговые ETF – 5,6%**

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.

Государственные ценные бумаги и облигации международных финансовых организаций (МФО)

Текущая стоимость ГЦБ МФ РК на конец отчетного месяца составила 10,2 млрд тенге (25,4% от активов), средневзвешенная рыночная доходность к погашению ГЦБ МФ РК на отчетную дату составила 12,55% 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 (7,4% от активов) при доходности к погашению 4,46% 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 купонных облигаций – 13,72% годовых.

Корпоративные облигации

Текущая стоимость корпоративных облигаций эмитентов-резидентов Республики Казахстан на конец отчетного месяца составила 5,0 млрд тенге (12,3% от активов), при средневзвешенной доходности к погашению 9,75% годовых в тенге и 7,84% в USD.

Стоимость корпоративных облигаций иностранных эмитентов на конец отчетного месяца составила 4,0 млрд тенге (10,1% от активов), доходность к погашению – 11,98% годовых в тенге и 5,66% годовых в долларах США.

Стоимость облигаций БВУ РК на конец отчетного месяца составила 4,3 млрд тенге (10,6% от активов), при доходности к погашению 12,62% годовых.

Стоимость облигаций квазигосударственных организаций Республики Казахстан на конец месяца составила 2,9 млрд тенге (7,3% от активов), доходность к погашению составила 10,69% 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 2,3 млрд тенге (5,6% от активов), при средневзвешенной доходности к погашению 4,63% годовых.

Комментарии Управляющей компании

Уважаемые инвесторы,

В январе 2025 года было зафиксировано снижение объемов активов в управлении до 40 млрд тенге, что обусловлено поступающими заявками на перевод пенсионных активов. В то же время наблюдается устойчивый приток новых денежных средств в управление, что свидетельствует о сохранении доверия со стороны инвесторов.

Снижение доходности на 0,05% с начала 2025 года связано, прежде всего, с укреплением тенге по итогам января с 525,11 до 518,14 тенге за 1 USD. Данный процесс является логичным продолжением рыночной динамики после активной распродажи в декабре 2024 года. Дополнительное давление на доходность оказала частичная негативная переоценка долговых ценных бумаг, номинированных в тенге, вызванная повышением базовой ставки Национального Банка Республики Казахстан до 15,25% годовых. Важно отметить, что 37% активов под нашим управлением инвестированы в долларовые инструменты, что также отразилось на общей доходности.

Мы рассматриваем эти факторы как временные колебания и продолжаем следовать нашей стратегической линии, направленной на долгосрочное наращивание капитала.

Долевые инструменты:

- Расширение присутствия в компаниях средней капитализации США.
- Диверсификация рисков и акцент на компании стоимости.

Долговые инструменты:

- Тенговый портфель: ожидаем появления привлекательных предложений на рынке тенговых облигаций в связи с повышением базовой ставки НБРК.
- Долларовый портфель: фокус на приобретение облигаций надежных корпоративных эмитентов со средним сроком погашения.

Мы уверены в устойчивости нашего портфеля и продолжаем работу над его эффективностью.

Наши покупки за месяц

В предыдущем месяце были приобретены ценные бумаги на общую сумму 1,7 млрд тенге.

Облигации

№	Эмитент	Вид ЦБ	Тикер	УТМ при покупке	Объем покупки	Валюта	Дата погашения
1	Vale SA	Корп. облигации	VALEBZ 6.125 06/12/33	6,2%	1 млн	USD	12.06.2033

Акции и ETF

№	Эмитент	Вид ЦБ	Тикер	Цена покупки	Объем покупки	Валюта
1	SPDR Portfolio S&P 500® Value ETF	Долевой ETF	SPYV US Equity	52,30	2 млн	USD
2	Global X Uranium ETF	Долевой ETF	URA US Equity	27,00	300 тыс.	USD

Наши продажи за месяц

В предыдущем месяце были реализованы паи биржевых инвестиционных фондов SPDR Portfolio S&P 500 Growth ETF (SPYG ETF), SPDR Portfolio Intermediate-Term Treasury ETF (SPTI ETF), Artificial Intelligence & Technology ETF (AIQ ETF), простые акции Vecton, Dickinson and Company (BDX), облигации АО "Казахстанский фонд устойчивости", а также ГЦБ МФ РК на общую сумму 4,4 млрд KZT.

Инструмент	Тип инструмента	Эмитент	Тикер	Страна	Сектор	Кредитное качество	Стоимость, KZT	Доля от активов, %				
Корп. облигации		АО "Home Credit Bank"	HCBNb15	Казахстан	Финансы	от BB- до BB+	2 042 853 172,47	5,09%				
			HCBNb10			от BB- до BB+	878 640 823,82	2,19%				
			HCBNb9			от BB- до BB+	99 869 051,87	0,25%				
		ТОО "Микрофинансовая организация "КМФ (КМФ)""	MFKMb4			В+	2 825 169 054,95	7,04%				
		АО "Жилищный строительный сберегательный банк "Отбасы банк"	JSBNb3			от BBB- до BBB+	1 090 097 668,78	2,72%				
		ЧК "BI Development"	BIGDb1			от BB- до BB+	831 095 240,00	2,07%				
			BIGDb2			от BB- до BB+	236 901 380,10	0,59%				
		JP MORGAN CHASE BANK NA	JPM 12.6 02/28/29 Corp	США		от А- и выше	567 396 852,48	1,41%				
		ТОО "МФО "Тойота Файнаншл Сервисез Казахстан"	MFTFb3	Казахстан		от BBB- до BBB+	534 824 385,05	1,33%				
		SK HYNIX INC	HYUELE 6.375 01/17/28 REGS	Южная Корея		от BBB- до BBB+	536 887 388,11	1,34%				
		CONTINENTAL RESOURCES	CLR 5.75 01/15/31 Corp	США		от BBB- до BBB+	517 039 382,56	1,29%				
		JBS USA/FOOD/FINANCE	JBSSBZ 5.5 01/15/30		от BBB- до BBB+	521 207 217,81	1,30%					
		INDOFOOD CBP SUKSES MAKM	ICBPJ 3.398 06/09/31	Индонезия		от BBB- до BBB+	462 882 353,48	1,15%				
		YARA INTERNATIONAL ASA	YARNO 3.148 06/04/30 Corp	Норвегия		от BBB- до BBB+	466 769 988,98	1,16%				
		TENGIZCHEVROIL FIN CO IN	TENGIZ 3.25 08/15/30 REGS	Казахстан		от BBB- до BBB+	446 693 074,36	1,11%				
		АО "АК Алтыналмас"	ALMSb1		В+	522 054 837,86	1,30%					
		Vale S.A.	VALEBZ 6 1/8 06/12/33	Бразилия		от BBB- до BBB+	530 808 352,01	1,32%				
		Облигации	Квазигос. Облигации	АО "Казахстанский фонд устойчивости" (KFUS)	KFUSb53	Казахстан	Финансы	от BBB- до BBB+	209 754 606,04	0,52%		
					KFUSb52			от BBB- до BBB+	102 640 021,08	0,26%		
					KFUSb55			от BBB- до BBB+	25 833 056,81	0,06%		
АО "НУХ Байтерек"	BTRKb13			от BBB- до BBB+	1 032 910 407,24			2,57%				
АО "Фонд развития промышленности"	IDFRb4			от BB- до BB+	825 692 744,92			2,06%				
АО "Банк Развития Казахстана"	BRKZb34			от BBB- до BBB+	524 418 946,93			1,31%				
	DBKAZ 10.95 05/06/26			от BBB- до BBB+	97 654 000,00			0,24%				
	BRKZb32			от BBB- до BBB+	12 595 570,02			0,03%				
АО "КазАгроФинанс"	KAFIb13			от BBB- до BBB+	83 055 779,52			0,21%				
Государственные. и наднациональные облигации				Министерство финансов Республики Казахстан	MUM120_0017			Казахстан	Государственный	от BBB- до BBB+	1 924 170 570,18	4,79%
					MUM096_0012					от BBB- до BBB+	1 475 026 666,67	3,67%
					MUM072_0015					от BBB- до BBB+	1 360 419 017,40	3,39%
					MUM084_0019					от BBB- до BBB+	1 408 616 087,72	3,51%
		MUM192_0002	от BBB- до BBB+		969 213 999,53	2,41%						
		MUM108_0013	от BBB- до BBB+		550 060 028,74	1,37%						
		MOM048_0054	от BBB- до BBB+		515 416 734,03	1,28%						
		MUM120_0018	от BBB- до BBB+		490 758 500,00	1,22%						
		MUM156_0005	от BBB- до BBB+		473 180 500,00	1,18%						
		MUM168_0003	от BBB- до BBB+		435 633 055,56	1,09%						
		MUM096_0014	от BBB- до BBB+		288 385 333,33	0,72%						
		MUM120_0019	от BBB- до BBB+		23 382 709,56	0,06%						
		MOM060_0054	от BBB- до BBB+		278 535 895,66	0,69%						
		US TREASURY	T 3.75 05/31/30 Govt		США	от А- и выше	2 980 384 052,46			7,42%		
		Евразийский банк развития	EABRb47		МФО	от BBB- до BBB+	382 740 190,42			0,95%		
		Азиатский банк развития	ASDBe15	от А- и выше	12 839 540,00	0,03%						
			ASDBe14	от А- и выше	5 090 874,67	0,01%						
Итого облигации							29 599 599 113,16	73,73%				

Приложение 1. 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	Не учитывать	Долговые ETF	-	1 040 151 808,60	2,59%		
		SPDR PORTFOLIO INT TE ETF	SPTI US Equity			-	293 094 828,58	0,73%		
		SPDR PORTFOLIO INT TERM CORP BOND ETF	SPIB US Equity			-	593 636 023,46	1,48%		
		ISHARES 5-10Y INV GRADE CORP	IGIB US Equity			-	333 061 200,25	0,83%		
	Долевые ETF	GLOBAL X URANIUM ETF	URA US Equity		Долевые ETF	-	155 045 407,26	0,39%		
		SPDR Portfolio S&P 500 Value ETF	SPYV US Equity			-	1 038 455 516,24	2,59%		
		IShares Core S&P Mid-Cap ETF	IJH US Equity			-	794 440 287,95	1,98%		
		VanEck Gold Miners ETF	GDX US Equity			-	324 588 637,25	0,81%		
	Итого ETF							4 572 473 709,60	11,39%	
	Акции	Простые акции	Lam Research		LRCX US Equity	США	Информационные технологии	-	1 016 180 197,07	2,53%
Merck & Co			MRK US Equity	Здравоохранение	-		449 783 084,13	1,12%		
UNITEDHEALTH GROUP			UNH US Equity	-	309 032 971,40		0,77%			
АО "ЭЙР АСТАНА"			AIRA LI Equity	Казахстан	Услуги	-	305 178 213,44	0,76%		
АО "НАК "КАЗАТОМПРОМ"			KAP LI Equity		Материалы	-	201 433 638,67	0,50%		
АО "KEGOC"			KEGC		Коммунальные услуги	-	317 166 855,00	0,79%		
АО "КазМунайГаз"			KMGZ		Энергетика	-	236 385 236,01	0,59%		
Итого акции							2 835 160 195,72	7,06%		
Итого ценные бумаги							37 007 233 018,47	92,19%		
Обратное РЕПО							2 245 010 639,72	5,59%		
Денежные средства и дебиторская задолженность							891 122 585,95	2,22%		
Итого активы							40 143 366 244,14	100,00%		

КАК ПЕРЕВЕСТИ ПЕНСИОННЫЕ АКТИВЫ В ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

- 1 В личном кабинете ЕНПФ в разделе “Услуги” выберете “Подача 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»