

Создаем будущее вместе!

01.04.2025

62%

Доля Halyk Finance
среди 5 частных управляющих

15.0%+

Целевая доходность на 2025г

14.88%

Доходность за 12 мес.

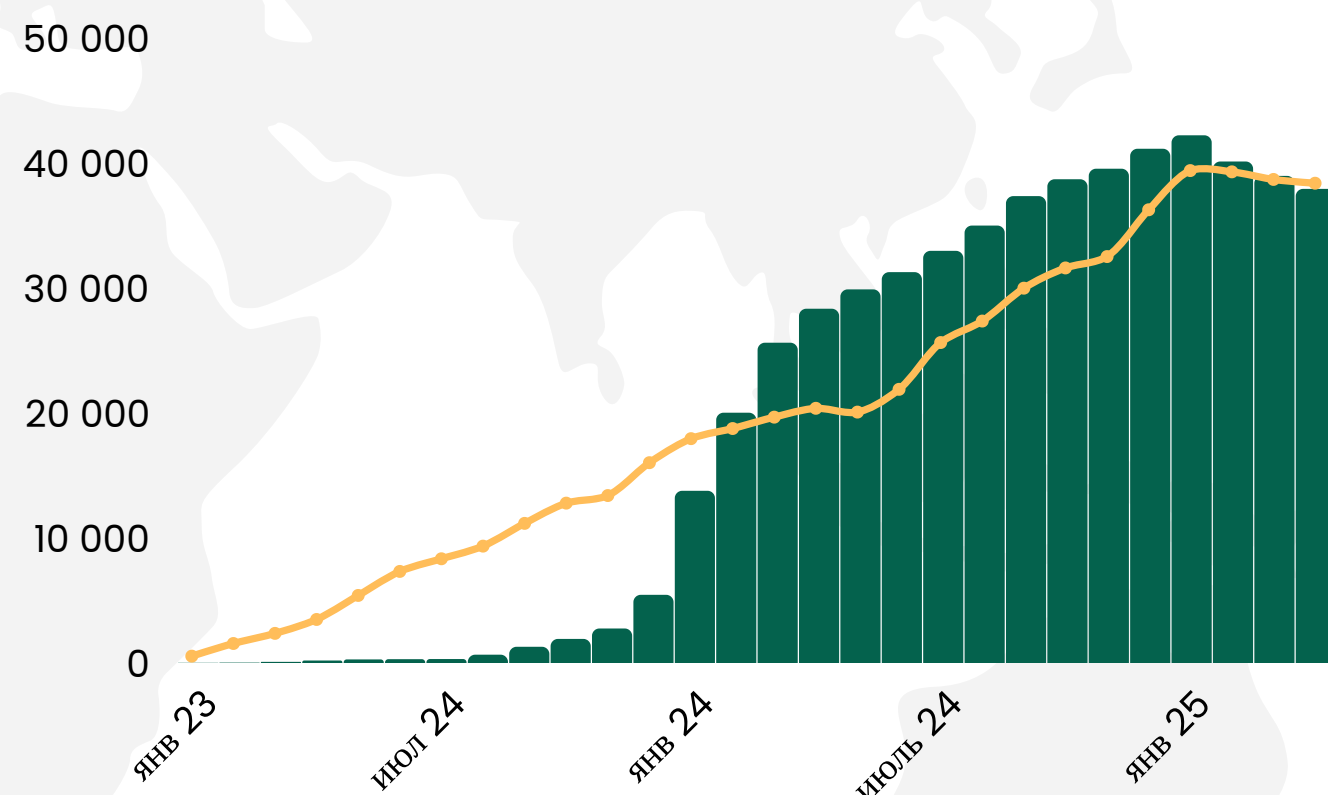
18.07%

Доходность за 2024г.

₸38
млрд

Объем активов в управлении

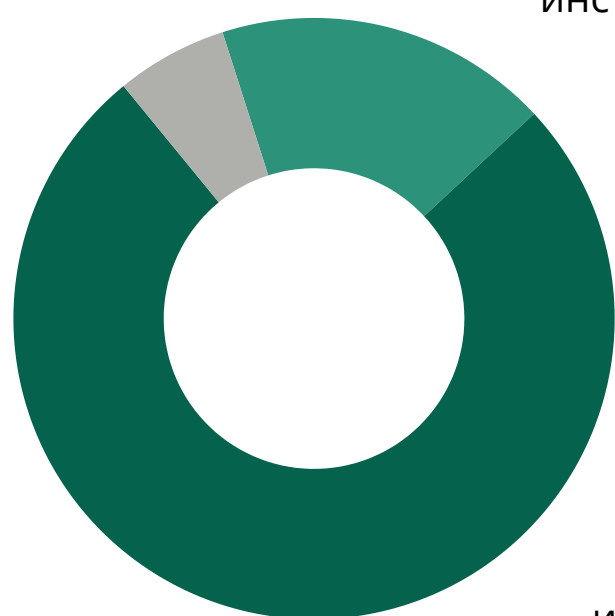
Динамика роста активов в управлении (млн тенге)
и У.Е. (%) с начала 2023г. по отчетную дату



Структура портфеля

Денежный рынок
6%

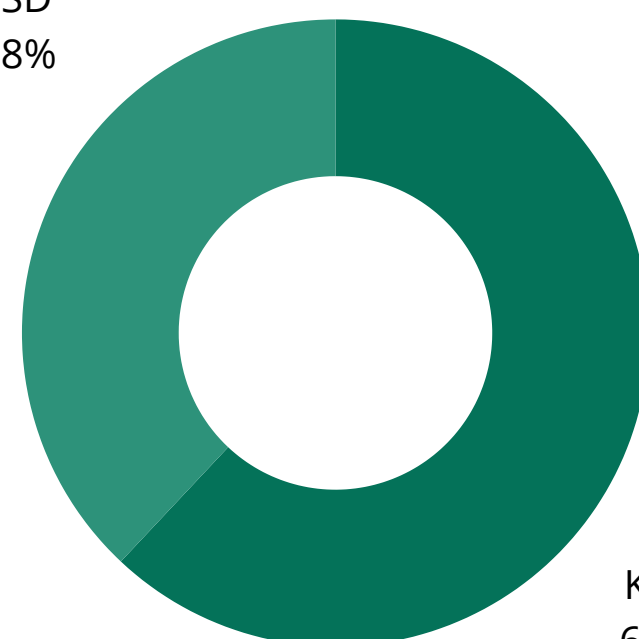
Долевые
инструменты
18%



Долговые
инструменты
76%

Валютная позиция

USD
38%



KZT
62%

Расширенная структура портфеля

За прошедший месяц вкладчики ЕНПФ перевели **1,6 млрд. тенге** в доверительное управление пенсионными активами АО “Halyk Finance”, изъятие составило **2,5 млрд. тенге**. Общая стоимость активов в управлении составляет порядка **38 млрд тенге**.

Стоимость условной единицы* за последние 12 месяцев выросла на **14,88% г/г**, а общий инвестиционный доход (убыток) с начала 2025 года составил **-275,0 млн тенге**.

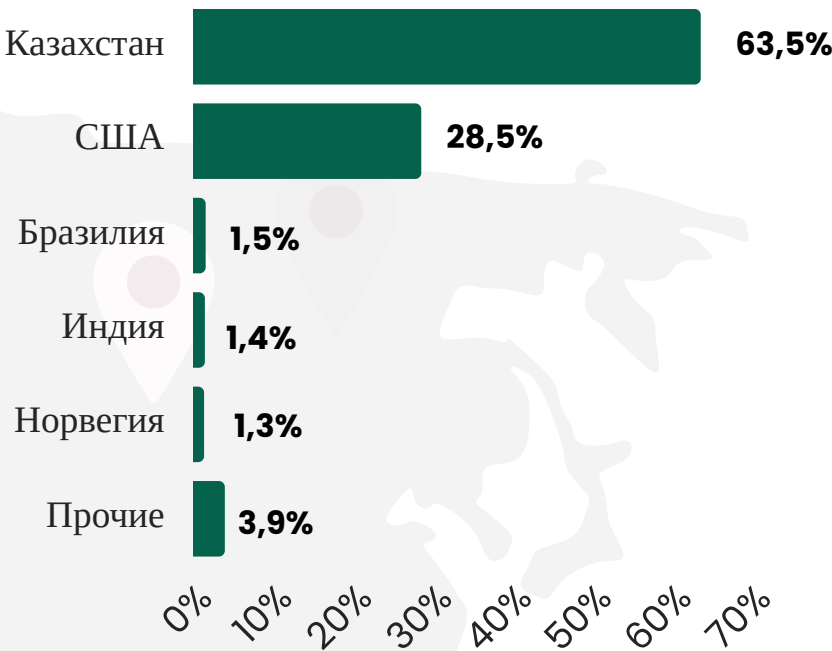
Главным фактором уменьшения инвестиционного дохода является повышение базовой ставки НБ РК до **16,50% годовых**, что стало причиной снижения стоимости ГЦБ Министерства финансов Казахстана.

На отчетную дату 5,3% пенсионных активов в управлении размещены в операциях “обратного репо” на общую сумму 2,0 млрд тенге сроком до 30 дней, при средневзвешенной ставке 16,50% годовых.

На долю акций и долевых ETF приходится 17,9% от активов в управлении.

Доля долговых инструментов составляет 76,0% 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	3,9%
Lam Research	US5128073062	Информационные технологии	2,4%
IShares Core S&P Mid-Cap ETF	US4642875078	Долевые ETF	1,8%
Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	US37954Y6326	Долевые ETF	1,3%
Lockheed Martin	US5398301094	Промышленность	1,1%
Итого топ-5 долевых инструментов			10,4%

Долевые инвестиции

Общий объем долевых инструментов увеличился на 36,0% м/м и составил 6,8 млрд тенге.

Доля **простых акций и ГДР – 9,4% от активов**
Доля **долевых ETF – 8,5% от активов**

В марте мировые финансовые рынки столкнулись с повышенной волатильностью. Основные биржевые индексы продемонстрировали значительное снижение: индекс S&P 500 корректировался на 10% от пиковых значений, а NASDAQ 100 – на 13%. Причиной послужил рост опасений по поводу возможной рецессии в экономике США, вызванный решением администрации Трампа ввести тарифные пошлины на импорт товаров из ряда стран-партнёров.

Несмотря на общую панику на рынке, мы рассматриваем текущую коррекцию, как возможность для усиления позиций в качественных активах. В течение месяца мы активно наращивали долю инвестиций в ведущих компаниях, приобретая как ETF-фонды, так и акции отдельных эмитентов, включая Microsoft, Alphabet, Amazon и других технологических лидеров.

С учётом сохраняющейся неопределённости, мы продолжаем отдавать предпочтение стратегиям, ориентированным на акции стоимости. В то же время последовательно увеличиваем присутствие в секторе информационных технологий, используя благоприятные уровни цен для входа в акции компаний лидеров в своей сфере.

Наша команда сохраняет приверженность взвешенному и дисциплинированному подходу к управлению пенсионными активами, обеспечивая устойчивость портфеля в условиях повышенной рыночной турбулентности.

условная единица* - специальный расчетный показатель, отражающий изменение стоимости пенсионных активов, находящихся в доверительном управлении АО “Halyk Finance” .

Топ-5 долговых инструментов

Наименование	ISIN	Дата погашения	Доля от % активов
ТОО "Микрофинансовая организация "КМФ (КМФ)""	KZ2P00011299	21.05.2025	7,6%
АО "Home Credit Bank"	KZ2C00011401	05.07.2029	5,7%
Министерство финансов Республики Казахстан	KZKD00000899	06.03.2027	4,6%
US TREASURY	US91282CHF14	31.05.2030	4,3%
Министерство финансов Республики Казахстан	KZKD00001160	28.07.2029	3,7%
Итого топ-5 долговых инструментов			25,8%

Долговые инвестиции

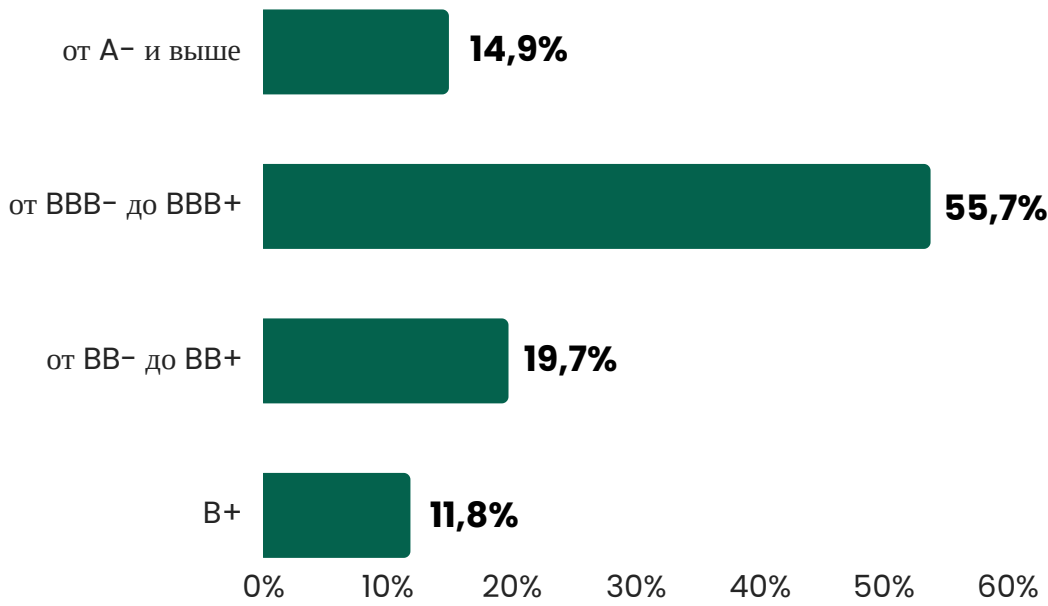
Общая сумма долговых инструментов – **28,8 млрд тенге** (76,0% активов портфеля).

Доля от активов:

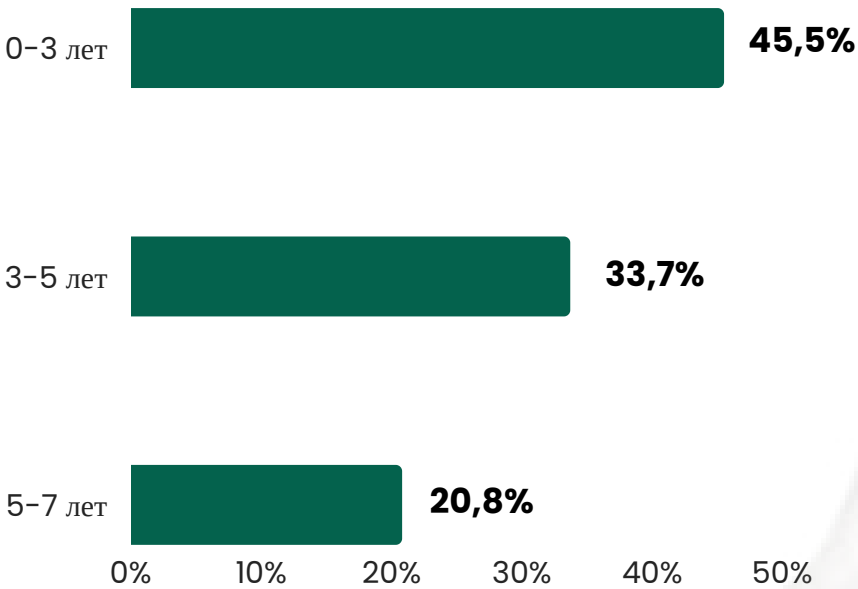
- **облигации МФО и ГЦБ – 34,4%**
- **корпоративные облигации – 35,2%**
- **квазигосударственные облигации – 6,5%**

На фоне повышения базовой ставки Национальным банком Республики Казахстан мы ожидаем дальнейший рост доходностей по новым выпускам тенговых облигаций в 1 половине 2025 года. Регулятор подчёркивает необходимость сохранения умеренно-жёсткой денежно-кредитной политики для сдерживания инфляционного давления, что формирует соответствующие ожидания участников рынка. В текущих условиях мы придерживаемся консервативного подхода в долговой части портфеля, отдавая предпочтение инструментам денежного рынка. Мы внимательно следим за риторикой регулятора и макроэкономические индикаторы, сохраняя гибкость в структуре долгового портфеля и фокус на ликвидных, качественных инструментах с привлекательным соотношением доходности и риска.

Долговые инструменты по кредитному качеству, доля %



Долговые инструменты по сроку погашения, доля %



Государственные ценные бумаги и облигации международных финансовых организаций (МФО)

Текущая стоимость ГЦБ МФ РК на конец отчетного месяца составила 9,3 млрд тенге (24,5% от активов), средневзвешенная рыночная доходность к погашению ГЦБ МФ РК на отчетную дату составила 14,63% годовых. Сроки погашений ГЦБ РК варьируются от 1 до 7 лет.

В настоящее время иностранные ГЦБ представлены 5-летними и дисконтными краткосрочными US Treasury, чья рыночная стоимость составляет 3,2 млрд. тенге (8,8% от активов) при средневзвешенной доходности к погашению 4,54% годовых в долларах США.

Общая стоимость облигаций международных финансовых организаций составляет 0,4 млрд. тенге (1,2% от активов), при рыночной доходности купонных облигаций – 15,38% годовых в тенге и 4,45% в долларах США.

Корпоративные облигации

Текущая стоимость корпоративных облигаций эмитентов-резидентов Республики Казахстан на конец отчетного месяца составила 5,1 млрд тенге (13,5% от активов), при средневзвешенной доходности к погашению 5,34% годовых в тенге и 6,22% в USD.

Стоимость облигаций БВУ РК на конец отчетного месяца составила 4,3 млрд тенге (11,3% от активов), при доходности к погашению 11,78% годовых.

Стоимость облигаций квазигосударственных организаций Республики Казахстан на конец месяца составила 2,5 млрд тенге (6,5% от активов), доходность к погашению составила 9,76% годовых.

Стоимость корпоративных облигаций иностранных эмитентов на конец отчетного месяца составила 3,9млрд тенге (10,4% от активов), доходность к погашению – 11,13% годовых в тенге и 5,59% годовых в долларах США.

Комментарии Управляющей компании

Уважаемые инвесторы,

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 имеет низкую дюрацией (в среднем около 2,4 лет для тенговых облигаций), что обеспечивает ограниченную чувствительность к изменению процентных ставок, и 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.

2. 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.

3. 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 компаний, как Microsoft, Amazon, Alphabet и другие

Тактический фокус

Тенговые финансовые инструменты

Инструменты денежного рынка

В текущих условиях мы отдаем предпочтение инструментам денежного рынка, ставки по которым составляют около 16% годовых, при этом годовая инфляция в марте составила 10% . Данные средства будут реинвестированы в корпоративные облигации в конце IП 2025 года, по мере приближения пика процентных ставок в тенге.

На текущий момент $5,3\%$ активов портфеля размещены в подобных инструментах.

Облигации со сроком обращения < 9 мес.

На текущий момент около 10% активов портфеля размещены в облигации с датой погашения в 2025 году. По мере их погашения освободившиеся средства будут оперативно реинвестированы с учетом рыночной конъюнктуры и динамики ставок.

Долларовые финансовые инструменты:

Долевые инструменты

Мы используем рыночную коррекцию, как возможность для наращивания доли в качественных активах. В течение марта были сформированы и увеличены позиции в акциях Microsoft, Alphabet, Amazon, Bank of America, а также приобретены ETF-фонды на широкий рынок и отдельные сектора экономики США.

На текущий момент доля иностранных акций в портфеле составляет 16% , при этом целевой ориентир — $25-30\%$ в рамках среднесрочной стратегии. Мы осторожно движемся к этой цели, соблюдая принципы диверсификации и оценки фундаментального потенциала эмитентов.

Долговые инструменты

В сегменте долларовых облигаций сохраняем выжидательную позицию, ожидая дальнейшего роста доходностей на фоне жесткой риторики ФРС. Основным интерес представляют облигации с дюрацией 5–7 лет, способные обеспечить сбалансированный уровень риска и доходности при стабилизации ставок.

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: $\sim 4,5\%$ YTM
- US Treasury 10 лет: $\sim 4,7\%$ YTM

Наши покупки за месяц

В предыдущем месяце были приобретены ценные бумаги на общую сумму 4.9 млрд тенге.

Облигации

№	Эмитент	Вид ЦБ	Тикер	УТМ при покупке	Объем покупки	Валюта	Дата погашения
1	US Treasury	Гос. облигации	B 0 05/08/25	4,28%	1,4 млн USD	USD	08.05.2025
2	US Treasury	Гос. облигации	B 0 04/10/25	4,31%	1,2 млн USD	USD	10.04.2025
3	JSW Steel LTD	Корп. облигации	JSTLIN 3.95 04/05/27	5,91%	1,0 млн USD	USD	05.04.2027
4	European development bank	Облигации МФО	EBRD 0.5 05/19/25	4,18%	0,8 млн USD	USD	19.05.2025
5	US Treasury	Гос. облигации	B 0 04/22/25	4,29%	0,8 млн USD	USD	22.04.2025

Акции и ETF

№	Эмитент	Вид ЦБ	Тикер	Цена покупки	Объем покупки	Валюта
1	SPDR Portfolio S&P 500® Value ETF	Долевой ETF	SPYV ETF	51,44 USD	1 млн USD	USD
2	Artificial Intelligence & Technology ETF	Долевой ETF	AIQ ETF	37,02 USD	1 млн USD	USD
3	Alphabet inc.	Простые акции	GOOG US	165,85 USD	0,8 млн USD	USD
4	iShares Semiconductor ETF	Долевой ETF	SOXX ETF	192,61 USD	0,6 млн USD	USD
5	Bank of America Corp.	Простые акции	BAC US	42,00 USD	0,4 млн USD	USD
6	Amazon.com inc.	Простые акции	AMZN US	198,23 USD	0,4 млн USD	USD
7	Microsoft corp.	Простые акции	MSFT US	388,49 USD	0,4 млн USD	USD
8	Global X Uranium ETF	Долевой ETF	URA ETF	23,00 USD	0,3 млн USD	USD

Наши продажи за месяц

В марте была проведена частичная фиксация прибыли за счёт выхода из ряда долговых инструментов, включая ETF, 5-летние казначейские облигации США, корпоративные облигации SK Hynix Inc., а также позицию в VanEck Gold Miners ETF. Освобождённые средства были направлены на увеличение позиции в долевыми инструментах. Общий объём реализованных активов составил 4,2 млрд тенге.

Приложение 1. 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"	HCBNb15	Казахстан	Финансы	от BB- до BB+	2 151 711 253,24	5,67%	
			HCBNb10			от BB- до BB+	907 219 638,38	2,39%	
			HCBNb9			от BB- до BB+	94 656 470,93	0,25%	
		ТОО "Микрофинансовая организация "КМФ (КМФ)""	MFKMb4			B+	2 877 948 068,20	7,58%	
		АО "Жилищный строительный сберегательный банк "Отбасы банк"	JSBNb3			от BBB- до BBB+	1 123 559 772,71	2,96%	
		ЧК "BI Development"	BIGDb1		Недвижимость	от BB- до BB+	926 114 120,32	2,44%	
			BIGDb2			от BB- до BB+	240 431 857,66	0,63%	
		JP MORGAN CHASE BANK NA	JPM 12.6 02/28/29 Corp	США	Финансы	-	527 655 104,40	1,39%	
		ТОО "МФО "Тойота Файнаншл Сервисез Казахстан"	MFTFb3	Казахстан		от BBB- до BBB+	551 187 313,36	1,45%	
		CONTINENTAL RESOURCES	CLR 5.75 01/15/31 Corp	США	Энергетика	от BBB- до BBB+	514 528 381,31	1,36%	
		JBS USA/FOOD/FINANCE	JBSSBZ 5.5 01/15/30		Потреб. товары повседневного спроса	от BBB- до BBB+	517 728 629,39	1,36%	
		INDOFOOD CBP SUKSES MAKM	ICBPJ 3.398 06/09/31	Индонезия		от BBB- до BBB+	456 067 820,83	1,20%	
		YARA INTERNATIONAL ASA	YARNO 3.148 06/04/30 Corp	Норвегия	Материалы	от BBB- до BBB+	464 369 082,21	1,22%	
		TENGIZCHEVROIL FIN CO IN	TENGIZ 3.25 08/15/30 REGS	Казахстан	Энергетика	от BBB- до BBB+	443 812 617,50	1,17%	
		АО "AK Алтыналмас"	ALMSb1		Горнодобывающая промышленность	B+	522 790 558,68	1,38%	
		Vale S.A.	VALEBZ 6 1/8 06/12/33	Бразилия		от BBB- до BBB+	526 796 780,80	1,39%	
		JSW STEEL	JSTLIN 3.95 04/05/27	Индия		от BB- до BB+	493 479 219,97	1,30%	
	Квазигос. Облигации	АО "Казахстанский фонд устойчивости" (KFUS)	KFUSb53		Финансы	от BBB- до BBB+	214 704 572,76	0,57%	
						KFUSb52	от BBB- до BBB+	104 932 205,11	0,28%
						KFUSb55	от BBB- до BBB+	27 024 942,69	0,07%
			АО "НУХ Байтерек"			BTRKb13	от BBB- до BBB+	1 052 251 199,43	2,77%
			АО "Фонд развития промышленности"			IDFRb4	от BB- до BB+	864 434 936,42	2,28%
			АО "Банк Развития Казахстана"			DBKAZ 10.95 05/06/26	от BBB- до BBB+	99 653 000,00	0,26%
						BRKZb32	от BBB- до BBB+	13 130 841,31	0,03%
			АО "КазАгроФинанс"			KAFIb13	от BBB- до BBB+	86 107 104,31	0,23%
	Гос. и наднациональные облигации	Министерство финансов Республики Казахстан	MUM120_0017	Казахстан	Государственный	от BBB- до BBB+	1 728 325 076,35	4,55%	
			MUM096_0012			от BBB- до BBB+	1 415 019 666,67	3,73%	
			MUM072_0015			от BBB- до BBB+	1 151 799 565,68	3,04%	
			MUM084_0019			от BBB- до BBB+	1 182 286 085,46	3,12%	
			MUM192_0002			от BBB- до BBB+	940 545 390,03	2,48%	
			MUM108_0013			от BBB- до BBB+	472 664 116,38	1,25%	
			MOM048_0054			от BBB- до BBB+	478 545 285,41	1,26%	
			MUM120_0018			от BBB- до BBB+	481 735 000,00	1,27%	
			MUM156_0005			от BBB- до BBB+	464 537 500,00	1,22%	
			MUM168_0003			от BBB- до BBB+	408 224 722,22	1,08%	
			MUM096_0014			от BBB- до BBB+	273 897 916,67	0,72%	
			MUM120_0019			от BBB- до BBB+	19 733 669,69	0,05%	
			MOM060_0054			от BBB- до BBB+	272 601 444,71	0,72%	
		US TREASURY	T 3.75 05/31/30 Govt	США		От А- и выше	1 620 965 543,82	4,27%	
			B 0 05/08/25			От А- и выше	707 327 271,23	1,86%	
			B 0 04/10/25			От А- и выше	591 805 401,25	1,56%	
			B 0 04/22/25			От А- и выше	403 869 973,75	1,06%	
		Азиатский банк развития	ASDBe15	МФО	Финансы	От А- и выше	11 481 620,00	0,03%	
		Европейский банк развития и реконструкции	EBRD 0 1/2 05/19/25	Евросоюз	МФО	От А- и выше	422 224 699,10	1,11%	
Итого облигации							28 849 885 440,33	76,02%	

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	Долевые ETF	GLOBAL X URANIUM ETF	URA US Equity	Не учитывать	Долевые ETF	-	281 212 345,98	0,74%
		SPDR Portfolio S&P 500 Value ETF	SPYV US Equity			-	1 471 762 159,55	3,88%
		IShares Core S&P Mid-Cap ETF	IJH US Equity			-	690 216 172,08	1,82%
		Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	AIQ US Equity			-	484 852 534,25	1,28%
		iShares Semiconductor ETF	SOXX US Equity			-	288 705 549,96	0,76%
Итого ETF							4 572 473 709,60	11,39%
Акции	Простые акции	Lam Research	LRCX US Equity	США	Информационные технологии	-	904 271 603,67	2,38%
		UNITEDHEALTH GROUP	UNH US Equity		Здравоохранение	-	292 063 248,89	0,77%
		АО "ЭЙР АСТАНА"	AIRA LI Equity	Казахстан	Услуги	-	302 903 407,22	0,80%
		АО "НАК "КАЗАТОМПРОМ"	KAP LI Equity		Материалы	-	174 259 806,88	0,46%
		АО "KEGOC"	KEGC		Коммунальные услуги	-	309 155 544,60	0,81%
		АО "КазМунайГаз"	KMGZ		Энергетика	-	233 890 775,37	0,62%
		Lockheed Martin	LMT US Equity	США	Промышленность	-	407 495 157,04	1,07%
		Alphabet Inc.	GOOG US Equity		Информационные технологии	-	367 888 092,00	0,97%
		Bank of America	BAC US Equity		Финансы	-	192 610 844,77	0,51%
		Microsoft Corporation	MSFT US Equity		Информационные технологии	-	190 654 399,46	0,50%
		Amazon.com, Inc.	AMZN US Equity		Потреб. товары повседневного спроса	-	190 259 402,76	0,50%
Итого акции							3 565 452 282,65	9,40%
Итого ценные бумаги							35 632 086 484,80	93,90%
Обратное репо							2 016 007 697,61	5,31%
Денежные средства							300 415 613,76	0,79%
Итого активы							37 948 509 796,17	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»