

**63%**

Доля Halyk Finance  
среди 5 частных управляющих

**15.0%**

Целевая доходность на 2024г

**17.2%**

Доходность за 2023г.

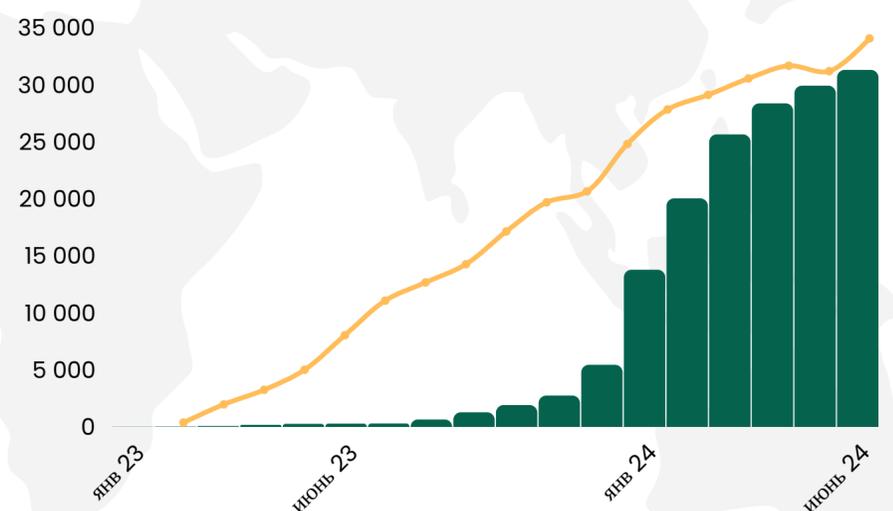
**13.5%**

Доходность за последние 12 мес.

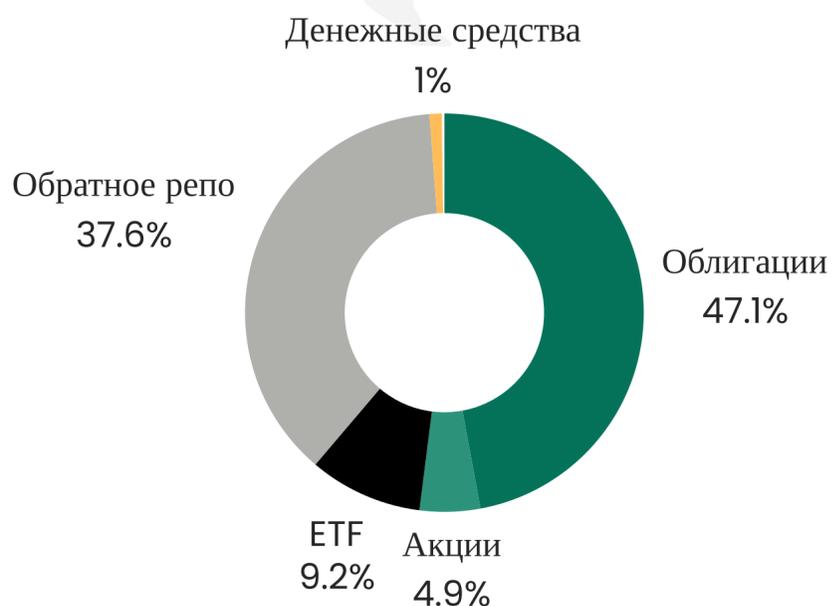
**₸31 млрд**

Сумма активов в управлении

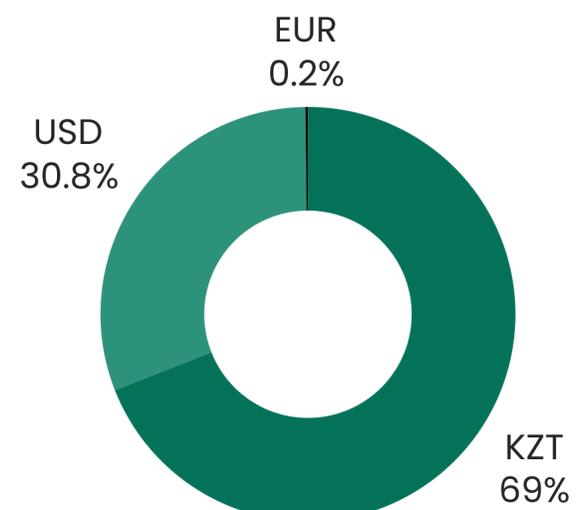
Рост Активов в управлении(млн) и У.Е.(%) с 2023г.



### Структура портфеля



### Валютная позиция



## Расширенная структура портфеля

За отчетный период вкладчики ЕНПФ перевели **930 млн тенге** в доверительное управление пенсионными активами АО "Halyk Finance". Общая стоимость активов в управлении составляет – **31 млрд. тенге**.

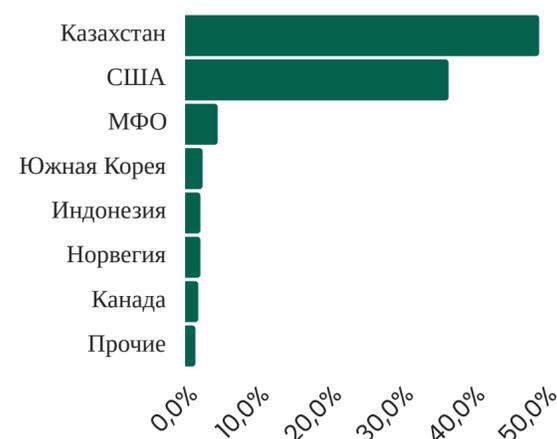
Стоимость условной единицы\* за последние 12 месяцев выросла на **13,5% г/г**, а общий общий инвестиционный доход с начала 2024 года составил **~880 млн тенге**.

На отчетную дату основная часть пенсионных активов в управлении (около 37,6% всего портфеля) размещена в операциях "обратного репо" на общую сумму 11,8 млрд тенге со сроком от 1 до 14 дней, при средневзвешенной ставке 13,29% годовых.

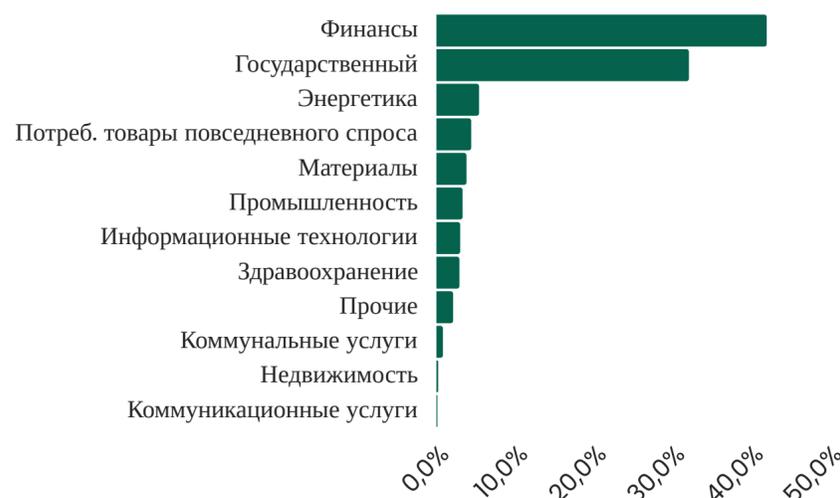
На долю акций и долевых ETF приходится 6,3% активов в управлении.

Доля облигаций и долговых ETF составляет 54,9% от активов.

### География инвестиций



### По сектору экономики



### Топ-5 долевых инструментов

наименование	Тикер	Сектор	Доля от % активов
АО "ЭЙР АСТАНА"	US0090632078	Промышленность	1,2%
ISHARES MSCI WORLD ETF	US4642863926	Долевые ETF	0,9%
UNITEDHEALTH GROUP	US91324P1021	Здравоохранение	0,8%
BECKTON DICKINSON AND CO	US0758871091	Здравоохранение	0,8%
MAGNA INTERNATIONAL INC	CA5592224011	Промышленность	0,7%
Итого доля топ-5 долевых			<b>4,3%</b>

## Долевые инвестиции

Общая сумма долевых инструментов – 2,0 млрд тенге или 6,3% всех пенсионных активов в управлении.

Доля **долевых ETF – 1,45%** от активов;  
Доля **простых акций и ГДР – 4,90%** от активов.

### Долевые ETF

Инвестиции в долевые ETF представлены двумя позициями, а именно iShares MSCI World ETF (URTH), повторяющего индекс MSCI World Index и Global X Uranium ETF (URA), который инвестирует в компании, связанные с урановой индустрией, такие как Cameco Corp. или НАК "Казатомпром".

За прошедший месяц цена URTH выросла на 4,0%. Доля данного ETF на отчетную дату составляет 0,9% от активов. Цена URA ETF выросла на 8,6% – доля данного инструмента на конец месяца составила 0,6% портфеля. Мы видим долгосрочные перспективы урановой индустрии и намерены в дальнейшем поддерживать позицию в этом направлении.

### Акции

Инвестиции в отдельные долевые инструменты преимущественно сосредоточены в двух секторах: сектор промышленности – 1,8% от активов и сектор здравоохранения – 1,6% от активов.

Крупнейшие позиции в акциях представлены такими компаниями, как АО "Эйр Астана", чьи ГДР за месяц выросли на 3,7%, а также компанией UnitedHealth – одного из крупнейших представителей здравоохранения в США. Акции данной компании за прошедший месяц выросли в цене на 2,6%. Доля на конец мая составляет 0,8% от активов портфеля пенсионных активов.

### Соотношение акций и долевых ETF



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

## Долговые инвестиции

Общая сумма долговых инструментов - 17,2 млрд тенге (54,9% активов портфеля).

Доля **корпоративных облигаций** - **20,80%** от активов  
 Доля **квазигосударственных облигаций** - **9,18%** от активов  
 Доля **облигаций МФО и ГЦБ** - **17,12%** от активов  
 Доля **долговых ETF** - **7,76%** от активов

Основную часть активов в управлении мы инвестируем в высококачественные среднесрочные долговые инструменты с хорошей доходностью к погашению, ожидая их рост при снижении процентных ставок.

### Государственные ценные бумаги и облигации международных финансовых организаций (МФО)

Государственные ценные бумаги в портфеле пенсионных активов представлены двумя эмитентами, а именно Министерством Финансов РК и Министерством Финансов США. 6-летние ГЦБ США занимают крупнейшую долю в портфеле с долей 7,9% активов, чья доходность к погашению при покупке составила 4,24% годовых в USD. Объем казахстанских ГЦБ - 2,0 млрд тенге, со средневзвешенной доходностью к погашению 12,69% годовых на отчетную дату.

Облигации МФО представлены Евразийским банком развития и Азиатским банком развития. На долю МФО приходится 2,7% от активов.

### Корпоративные облигации

Объем облигаций БВУ составляет ~1 млрд тенге. Средневзвешенная доходность к погашению составляет 14,4% годовых.

Корпоративные облигации казахстанских эмитентов занимают 7,9% от активов, а средневзвешенная доходность к погашению составляет 17,7% годовых.

Стоимость корп. облигаций иностранных эмитентов на конец мая сложилась на уровне 3 млрд тенге. Доходность к погашению в тенге составила 12,6% и 6,0% в USD.

### Долговые ETF

В портфеле пенсионных активов открыты позиции в следующих долговых ETF:

iShares 7-10 Years Treasury Bond ETF и SPDR® Portfolio Intermediate Term Treasury ETF, которые инвестируют в среднесрочные ГЦБ США. За последний месяц цена данных ETF выросла на 1,5% и 0,9%, текущие доли - 2,9% и 2,4% от активов соответственно;

iShares 5-10 Year Investment Grade Corporate Bond ETF 9 (IGIB ETF) и SPDR® Portfolio Intermediate Term Corporate Bond ETF (SPIB ETF) инвестируют в среднесрочные корпоративные облигации высокого кредитного качества. В мае цены IGIB и SPIB выросли на 1,6% и 0,8%, установив доли от активов в размере 0,9% и 1,6% соответственно.

## Комментарии Управляющей компании

Мы ожидаем постепенное снижение базовых ставок Национального банка РК и Федеральной резервной системы США в 2024-2025 годах, в связи с чем фиксируем текущие доходности к погашению по среднесрочным долговым инструментам. По нашему мнению, текущее положение экономики США показывает устойчивый рост в условиях дорогого заимствования. Мы придерживаемся базового сценария развития экономики без сильных шоков, однако допускаем вероятность временной коррекции ведущих биржевых индексов. Данное событие даст нам возможность приобрести интересные инструменты по выгодным ценам. Экономика Казахстана в свою очередь также показывает устойчивость благодаря высоким ценам на энергоносители и экономическую активность населения. Мы ожидаем постепенное ослабление национальной валюты к концу текущего года по мере снижения базовой ставки и используем текущий курс для наращивания доли финансовых инструментов в иностранной валюте.

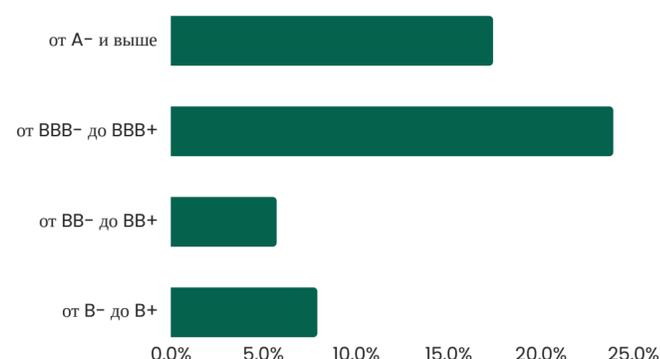
В мае АО "Haluk Finance" внесло изменения и дополнения № 2 в Инвестиционную декларацию по доверительному управлению пенсионными активами, увеличив лимиты инвестирования в долевые инструменты для более активного управления и получения высокой доходности в долгосрочной перспективе.

Основываясь на рыночных и макроэкономических данных наша стратегия по долевым инструментам заключается в постепенном наращивании позиций в инструментах с большим потенциалом роста, таких как тематические ETF и акции отдельных компаний.

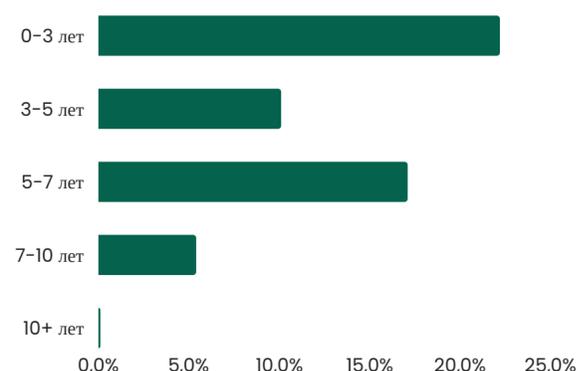
## Топ-5 долговых инструментов

Наименование	ISIN	Дата погашения	Доля от % активов
US TREASURY	US91282CHF14	31.05.2030	7,9%
ТОО "Микрофинансовая организация "КМФ (КМФ)"	KZ2P00011299	21.05.2025	7,9%
АО "Казахстанский фонд устойчивости" (KFUS)	KZ2C00010551	01.03.2025	3,3%
АО "Home Credit Bank"	KZ2C00009918	31.07.2026	2,9%
ISHARES 7-10 YEARS TREASURY BOND	US4642874402	Долговой ETF	2,9%
<b>Итого доля топ-5 долговых</b>			<b>24,9%</b>

### Долговые инструменты по кредитному качеству, % от активов



### Долговые инструменты по сроку погашения, % от активов



**Наши покупки за месяц**

В мае текущего года были приобретены ценные бумаги на сумму 5,6 млрд тенге.

**Облигации**

№	Эмитент	Вид ЦБ	Тикер	УТМ при покупке	Объем покупки	Валюта	Дата погашения
1	ТОО Микрофинансовая организация КМФ (КМФ)	Корп. облигации	МФКМб4	17,75%	2,5 млрд	KZT	21.05.2025
2	US TREASURY	Гос. облигации	T 3.75 05/31/30	4,46%	1,4 млн	USD	31.05.2030
3	Министерства финансов Республики Казахстан	Гос. облигации	MUM192_0002	12,86%	500 млн	KZT	18.04.2028
4	Министерства финансов Республики Казахстан	Гос. облигации	MUM120_0017	12,50%	470 млн	KZT	06.03.2027
5	Министерства финансов Республики Казахстан	Гос. облигации	MUM192_0002	12,75%	390 млн	KZT	18.04.2028
6	Министерства финансов Республики Казахстан	Гос. облигации	MUM084_0019	12,75%	180 млн	KZT	22.02.2031

**Акции и ETF**

№	Эмитент	Вид ЦБ	Тикер	Цена при покупке	Объем покупки	Валюта
1	ISHARES 7-10 YEARS TREASURY BOND ETF	Долговые ETF	IEF US Equity	92,8	1,4 млн	USD
2	SPDR PORT INT TREASURY TERM	Долговые ETF	SPTI US Equity	27,8	557 тыс	USD
3	BECKTON DICKINSON AND CO	Простые акции	BDX US Equity	235,0	367 тыс	USD

**Наши продажи за месяц**

В мае 2024г. из портфеля пенсионных активов был продан SPDR® Bloomberg 3-12 Month T-Bill ETF (BILS US) на общую сумму 424 тыс. USD с целью реинвестирования в инструменты с большим потенциалом роста.

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



Инструмент	Тип инструмента	Эмитент	Тикер	Страна	Сектор	Рейтинг	Стоимость (KZT)	Доля от активов	
Облигации	Корп. облигации	ТОО "Микрофинансовая организация "КМФ (КМФ)"	MFKMb4	Казахстан	Финансы	от B- до B+	2 463 329 954,81	7,88%	
		АО "Home Credit Bank"	HCBNb10			от BB- до BB+	907 603 187,57	2,90%	
			HCBNb9			от BB- до BB+	96 706 279,41	0,31%	
		JP MORGAN CHASE BANK NA	JPM 12.6 02/28/29 Corp	США		от А- и выше	516 100 000,00	1,65%	
		SK HYNIX INC	HYUELE 6.375 01/17/28 REGS	Южная Корея	Информационные технологии	от BBB- до BBB+	468 669 737,25	1,50%	
		CONTINENTAL RESOURCES	CLR 5.75 01/15/31 Corp	США	Энергетика	от BBB- до BBB+	450 207 440,63	1,44%	
		JBS USA/FOOD/FINANCE	JBSBZ 5.5 01/15/30		Потреб. товары повседневного спроса	от BBB- до BBB+	445 649 739,50	1,42%	
		INDOFOOD CBP SUKSES MAKM	ICBPIJ 3.398 06/09/31	Индонезия		от BBB- до BBB+	394 514 976,13	1,26%	
		YARA INTERNATIONAL ASA	YARNO 3.148 06/04/30 Corp	Норвегия	Материалы	от BBB- до BBB+	393 320 693,40	1,26%	
	TENGIZCHEVROIL FIN CO IN	TENGIZ 3.25 08/15/30 REGS	Казахстан	Энергетика	от BBB- до BBB+	369 736 726,81	1,18%		
	Облигации	Облигации международных финансовых организаций и ГЦБ	US TREASURY	T 3.75 05/31/30 Govt	США		от А- и выше	2 466 037 425,18	7,88%
			Министерство финансов Республики Казахстан	MUM120_0017	Казахстан	Государственный	от BBB- до BBB+	470 368 000,00	1,50%
				MUM096_0014			от BBB- до BBB+	267 766 250,00	0,86%
				MUM096_0012			от BBB- до BBB+	202 868 955,56	0,65%
				MUM120_0019			от BBB- до BBB+	21 725 407,42	0,07%
				MUM192_0002			от BBB- до BBB+	889 553 470,66	2,84%
				MUM084_0019			от BBB- до BBB+	179 999 222,05	0,58%
			Евразийский банк развития	EABRb39	МФО		от BBB- до BBB+	483 814 000,00	1,55%
				EABRb47		от BBB- до BBB+	353 158 400,00	1,13%	
Азиатский банк развития			ASDBe15		от А- и выше	13 566 850,11	0,04%		
	ASDBe14	от А- и выше	5 074 374,01	0,02%					
Квазигос. Облигации	АО "Казахстанский фонд устойчивости" (KFUS)	KFUSb66	Казахстан	Финансы	от BBB- до BBB+	1 030 103 777,78	3,29%		
		KFUSb53			от BBB- до BBB+	214 339 489,91	0,69%		
		KFUSb52			от BBB- до BBB+	105 383 019,06	0,34%		
		KFUSb55			от BBB- до BBB+	26 822 816,58	0,09%		
	АО "Фонд развития промышленности"	IDFRb4		от BB- до BB+	781 820 000,00	2,50%			
	АО "Банк Развития Казахстана"	BRKZb34		от BBB- до BBB+	512 152 777,78	1,64%			
		DBKAZ 10.95 05/06/26		от BBB- до BBB+	95 048 000,00	0,30%			
		BRKZb32		от BBB- до BBB+	13 309 423,40	0,04%			
	АО "КазАгроФинанс"	KAFib13		от BBB- до BBB+	93 836 792,05	0,30%			
<b>Облигации Итого</b>							<b>14 732 587 187,02</b>	<b>47,10%</b>	
ETF	Долговые ETF	ISHARES 7-10 YEARS TREASURY BOND	IEF US Equity	США	Долговые ETF	от А- и выше	895 201 631,26	2,86%	
		SPDR PORTFOLIO INT TE ETF	SPTI US Equity			от А- и выше	746 993 676,00	2,39%	
		SPDR PORTFOLIO INT TERM CORP BOND ETF	SPIB US Equity			от А- и выше	502 203 410,54	1,61%	
		ISHARES 5-10Y INV GRADE CORP	IGIB US Equity			от А- и выше	282 260 689,36	0,90%	
	Долевые ETF	ISHARES MSCI WORLD ETF	URTH US Equity		Долевые ETF	-	269 312 030,04	0,86%	
		GLOBAL X URANIUM ETF	URA US Equity			-	184 793 146,44	0,59%	
<b>ETF Итого</b>							<b>2 880 764 583,64</b>	<b>9,21%</b>	
Акции	Простые акции	АО "ЭЙР АСТАНА"	AIRA LI Equity	Казахстан	Промышленность	-	359 973 069,02	1,15%	
		UNITEDHEALTH GROUP	UNH US Equity	США	Здравоохранение	-	264 854 092,62	0,85%	
		BECKTON DICKINSON AND CO	BDX US Equity			-	235 035 735,78	0,75%	
		MAGNA INTERNATIONAL INC	MGA US Equity	Канада	Промышленность	-	213 232 242,67	0,68%	
		АО "НАК "КАЗАТОМПРОМ"	KAP LI Equity	Казахстан	Материалы	-	206 865 443,42	0,66%	
		SCHLUMBERGER LTD	SLB US Equity	США	Энергетика	-	151 467 789,08	0,48%	
		АО "KEGOC"	KEGC KZ Equity	Казахстан	Коммунальные услуги	-	99 765 976,17	0,32%	
<b>Акции Итого</b>							<b>1 531 194 348,75</b>	<b>4,90%</b>	
<b>Итого ценные бумаги</b>							<b>19 144 546 119,42</b>	<b>61,21%</b>	
Операции обратного репо							11 761 177 357,12	37,60%	
Денежные средства и прочие активы							373 175 099,44	1,19%	
<b>Итого пенсионные активы в управлении</b>							<b>31 278 898 575,98</b>	<b>100%</b>	
Обязательства							47 612 437,67		
<b>Итого Чистые активы</b>							<b>31 231 286 138,31</b>		

## 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



### Контакты региональных менеджеров АО “Halyk Finance”

г. Алматы: +7 701 491 03 63

г. Астана, г. Караганда: +7 701 273 40 08

г. Актобе: +7 701 489 10 46

г. Актау: +7 701 273 40 73

г. Уральск: +7 701 572 00 23

г. Атырау: +7 701 273 36 94

г. Кызылорда: +7 701 491 03 89

г. Костанай: +7 701 572 00 21

г. Усть-Каменогорск: +7 701 572 00 24

### 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»