

Создаем будущее вместе!

01.06.2025

59%

Доля Halyk Finance
среди 5 частных управляющих

15.0%+

Целевая доходность на 2025г

15.06%

Доходность за 12 мес.

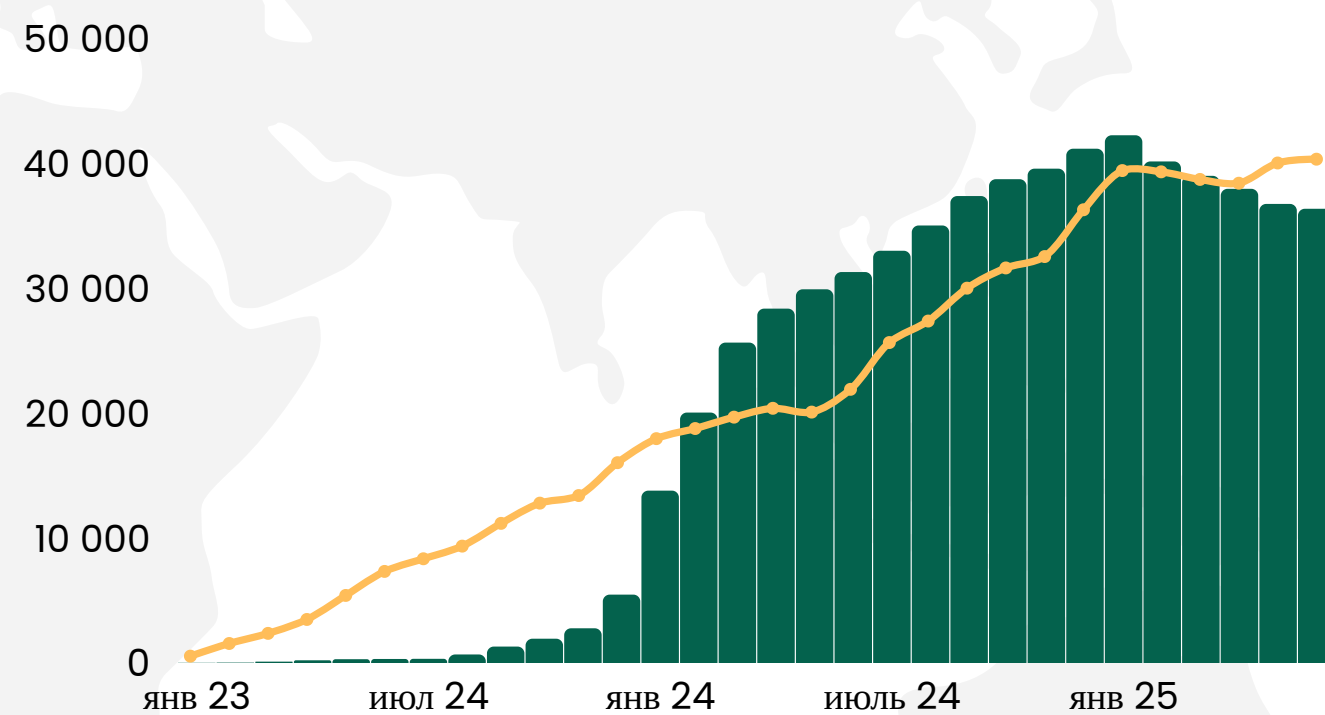
18.07%

Доходность за 2024г.

**₸36
млрд**

Объем активов в управлении

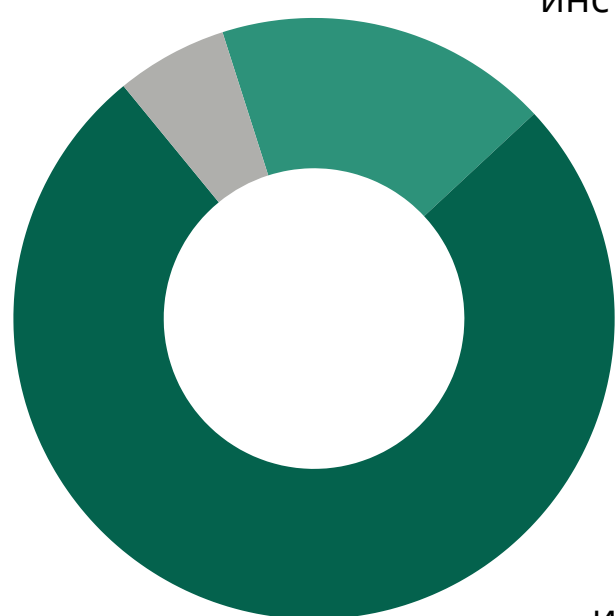
Динамика роста активов в управлении (млн тенге)
и У.Е. (%) с начала 2023г. по отчетную дату



Структура портфеля

Денежный рынок
13%

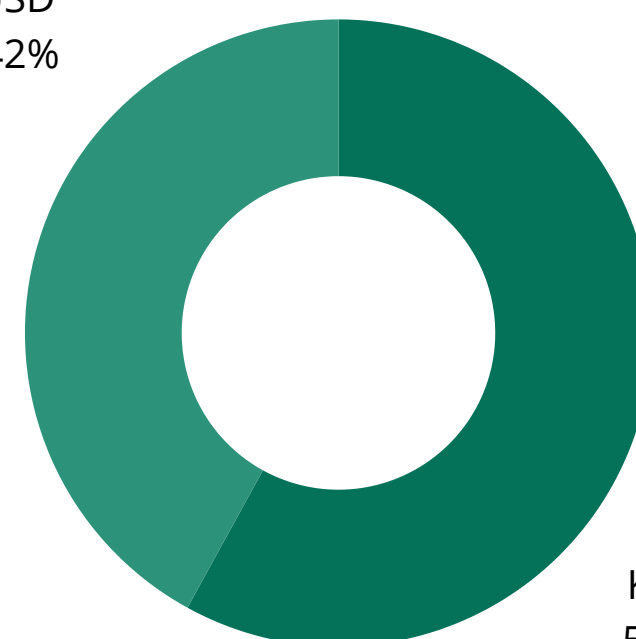
Долевые
инструменты
14%



Долговые
инструменты
73%

Валютная позиция

USD
42%



KZT
58%

Расширенная структура портфеля

За прошедший месяц вкладчики ЕНПФ перевели **850 млн тенге** в доверительное управление пенсионными активами АО “Halyk Finance”, изъятие составило **1,3 млрд. тенге**. Общая стоимость активов в управлении составляет порядка **36 млрд тенге**.

Стоимость условной единицы* за последние 12 месяцев выросла на **15,06% г/г**, а общий общий инвестиционный доход с начала 2025 года составил **265,0 млн тенге**.

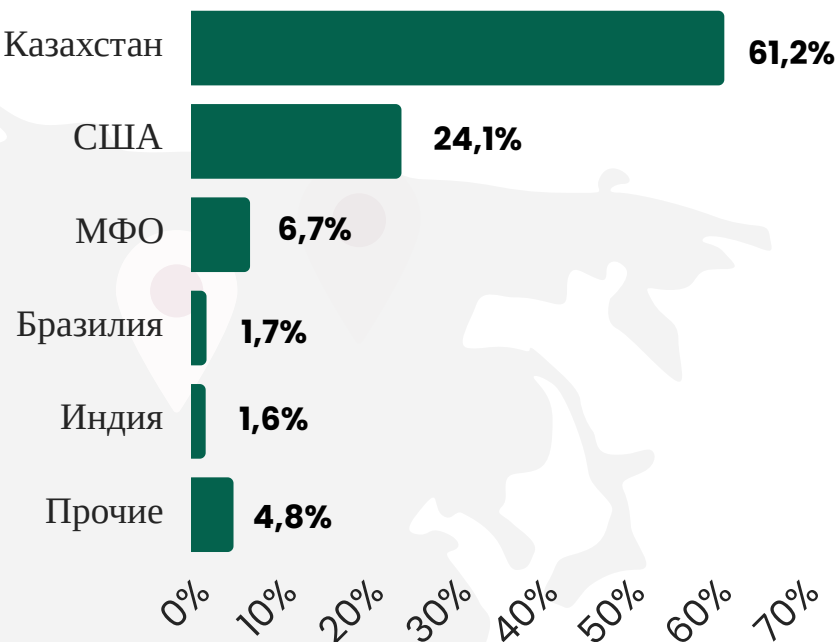
В мае 2025 года пенсионные активы продемонстрировали положительную динамику, чему способствовало ралли на фондовом рынке США. Рост котировок американских акций стал основным драйвером увеличения стоимости активов в управлении, несмотря на негативную переоценку казахстанских облигаций вызванной ростом базовой ставки НБ РК до 16,50% вследствие ускорения инфляции.

На отчетную дату 8,6% пенсионных активов в управлении размещены в операциях “обратного репо” на общую сумму 3,1 млрд тенге сроком до 30 дней, при средневзвешенной ставке 15,45% годовых.

На долю акций и долевых ETF приходится 14,1% от активов в управлении.

Доля долговых инструментов составляет 72,6% 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	4,1%
iShares Core S&P Mid-Cap ETF	US4642875078	Долевые ETF	2,0%
VanEck Gold Miners ETF	US92189F1066	Долевые ETF	1,5%
Alphabet Inc.	US02079K1079	коммуникационные услуги	1,1%
iShares Semiconductor ETF	US4642875235	Долевые ETF	0,9%
Итого топ-5 долевых инструментов			9,5%

Долевые инвестиции

Общий объем долевых инструментов составляет 5,1 млрд. тенге.

Доля **простых акций и ГДР – 5,7% от активов**
Доля **долевых ETF – 8,4% от активов**

В мае основные биржевые индексы продемонстрировали значительный рост после падения в апреле: индекс S&P 500 прибавил 9,81% NASDAQ 100 – 6,59%, Dow Jones – 4,02%. Причиной послужило потепление в переговорах между США и стран-партнеров по торговле в отношении ввода взаимных тарифов и пошлин на импорт. На этом фоне мы частично зафиксировали прибыльные позиции по американским долевым ценным бумагам. В то же время мы сохраняем ожидания по повышенной волатильности на горизонте всего 2025г. в связи с чем не готовы увеличивать вложения в акции.

С учётом сохраняющейся неопределённости, мы выбрали для себя тактическую торговлю инструментами с горизонтом инвестирования 3–6 месяцев.

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
АО "Home Credit Bank"	KZ2C00011401	05.07.2029	5,6%
Министерство финансов Республики Казахстан	KZKD00000899	06.03.2027	4,7%
US TREASURY	US91282CHF14	31.05.2030	4,4%
Министерство финансов Республики Казахстан	KZKD00001160	28.07.2029	3,9%
Министерство финансов Республики Казахстан	KZKD00001244	22.02.2031	3,3%
Итого топ-5 долговых инструментов			22,0%

Долговые инвестиции

Общая сумма долговых инструментов – **26,4 млрд тенге** (72,6% активов портфеля).

Доля от активов:

- **облигации МФО и ГЦБ – 39,0%**
- **корпоративные облигации – 27,0%**
- **квазигосударственные облигации – 6,6%**

В июне 2025 года Национальный банк сохранил базовую ставку на уровне 16,50%. Регулятор подчёркивает необходимость сохранения умеренно-жёсткой денежно-кредитной политики для сдерживания инфляционного давления, что формирует соответствующие ожидания участников рынка. Реакция рынка отразилась на росте доходностей на еженедельных аукционах по среднесрочным ГЦБ МФ РК до 16,30%–16,90% годовых.

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.

Государственные ценные бумаги и облигации международных финансовых организаций (МФО)

Текущая стоимость ГЦБ МФ РК на конец отчетного месяца составила 9,2 млрд тенге (25,3% от активов), средневзвешенная рыночная доходность к погашению ГЦБ МФ РК на отчетную дату составила 15,56% 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 2,9 млрд. тенге (8,0% от активов) при средневзвешенной доходности к погашению 4,83% годовых в долларах США.

Общая стоимость облигаций международных финансовых организаций составляет 2,1 млрд. тенге (5,8% от активов), при рыночной доходности купонных облигаций – 15,89% годовых в тенге и 4,60% в долларах США.

Корпоративные облигации

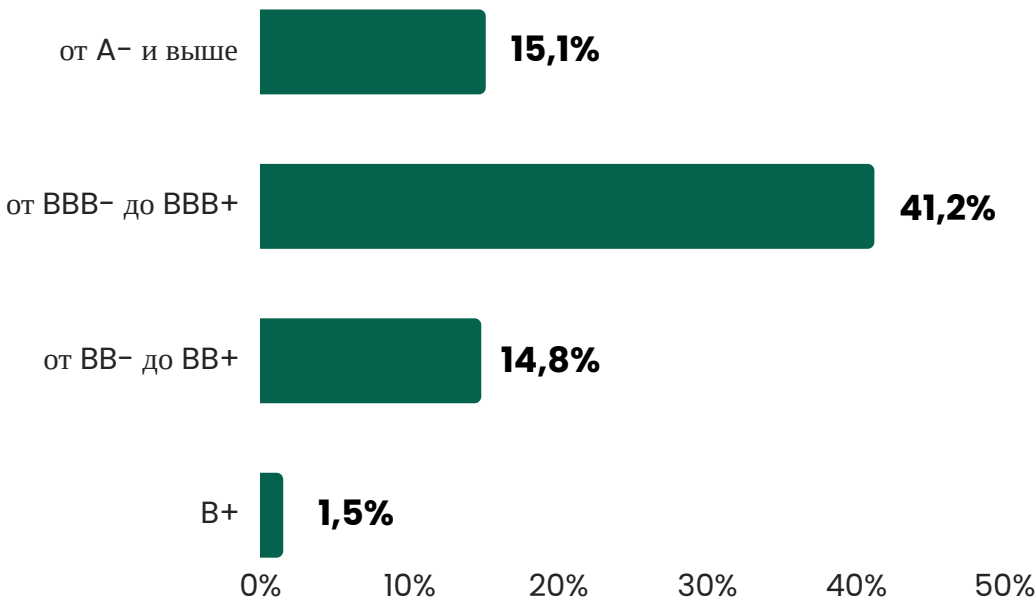
Текущая стоимость корпоративных облигаций эмитентов-резидентов Республики Казахстан на конец отчетного месяца составила 2,1 млрд тенге (13,8% от активов), при средневзвешенной доходности к погашению 13,76% годовых в тенге и 6,05% в USD.

Стоимость облигаций БВУ РК на конец отчетного месяца составила 4,1 млрд тенге (11,3% от активов), при доходности к погашению 14,48% годовых.

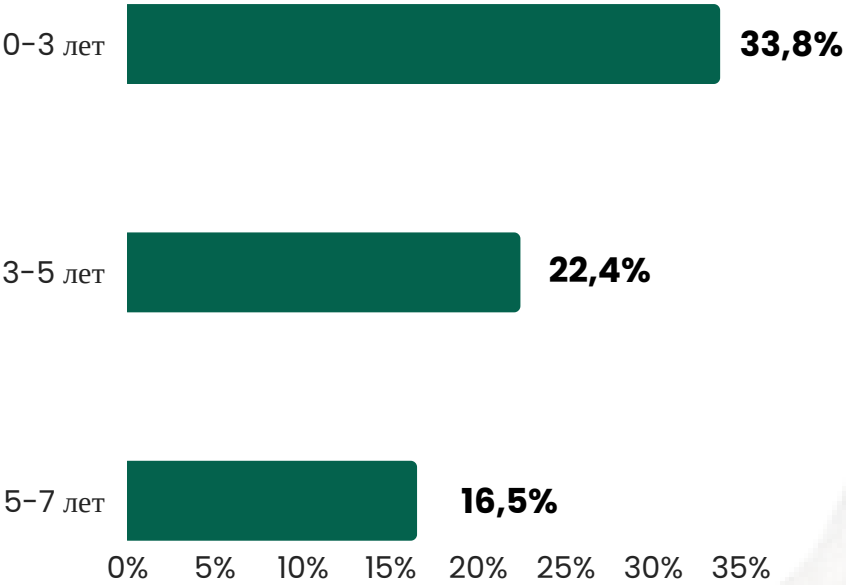
Стоимость облигаций квазигосударственных организаций Республики Казахстан на конец месяца составила 2,4 млрд тенге (6,6% от активов), доходность к погашению составила 11,06% годовых.

Стоимость корпоративных облигаций иностранных эмитентов на конец отчетного месяца составила 3,6 млрд тенге (9,9% от активов), доходность к погашению – 13,74% годовых в тенге и 5,85% годовых в долларах США.

Долговые инструменты по кредитному качеству, доля %



Долговые инструменты по сроку погашения, доля %



Комментарии Управляющей компании

Уважаемые инвесторы,

По итогам пяти месяцев 2025 года доходность пенсионных активов составила 0,66%, а совокупный инвестиционный доход — 265 млн тенге. На динамику формирования доходности в значительной степени повлияла внутренняя макроэкономическая ситуация.

Основным фактором ограничения роста доходности портфеля стало снижение рыночной стоимости казахстанских облигаций, вызванное продолжением жесткой денежно-кредитной политики вследствие повышения инфляционных ожиданий. В июне Национальный банк Республики Казахстан сохранил базовую ставку на уровне 16,50%, что оказывает негативное давление на долговые инструменты в портфеле.

Дополнительное влияние оказало укрепление национальной валюты с начала года: курс тенге укрепился с 525,11 до 510,81 тенге за доллар США (по данным Нацбанка). Это негативно сказалось на переоценке валютных активов, доля которых по итогам 5 мая составила 42% от совокупных активов.

В то же время, долевыми инструментами показали в среднем двузначный рост, обеспечив поддержку общей доходности портфеля.

Тактический фокус

Тенговые финансовые инструменты

В текущих условиях мы сохраняем осторожный подход к управлению тенговой частью портфеля и делаем акцент на высоколиквидные инструменты денежного рынка.

Операции обратного РЕПО

Основной упор сделан на операции обратного РЕПО со сроком от 1 до 30 дней. Текущие рыночные ставки на уровне 15%–16%, в сочетании с высокой ликвидностью этих инструментов, представляются нам оптимальными с точки зрения риск-профиля и доходности.

Рынок облигаций РК

Мы внимательно следим за динамикой доходностей на внутреннем долговом рынке и сохраняем готовность к постепенному наращиванию позиций в облигациях качественных эмитентов при достижении привлекательных уровней доходности.

Долевые инструменты

На фоне завершения дивидендного сезона мы начали анализ перспектив крупнейших акций Казахстана. При благоприятной рыночной конъюнктуре допускаем возможность частичного увеличения доли акций в тенговом портфеле.

Долларовые финансовые инструменты:

На текущий момент долларовые активы составляют 42% от общего объема пенсионного портфеля. Мы планируем сохранять высокую долю активов в иностранной валюте в рамках стратегии долгосрочной защиты от потенциальной девальвации тенге.

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.

Продолжаем ожидать плавного роста доходностей по государственным облигациям США:

- US Treasury 5 лет: ~4,5% YTM
- US Treasury 10 лет: ~4,7% YTM

Долевые инструменты

Мы предполагаем сохранение повышенной волатильности на рынке акций США в течение всего 2025 года. В связи с этим наша стратегия в долевым сегменте носит тактический характер и ориентирована на краткосрочные торговые возможности.

В мае мы частично зафиксировали прибыль по акциям, приобретенным в марте 2025 года. В дальнейшем планируем расширять позиции в акциях при очередном снижении котировок, рассматривая это как возможность для входа по более привлекательным уровням.

Наши покупки за месяц

В предыдущем месяце были приобретены ценные бумаги на общую сумму 4.1 млрд тенге.

Облигации

№	Эмитент	Вид ЦБ	Тикер	УТМ при покупке	Объем покупки	Валюта	Дата погашения
1	Asian Development Bank	Облигации МФО	ASIA 0.375 09/03/25	4,38%	2,0 млн USD	USD	03.09.2025
2	US Treasury	Гос. облигации	В 0 06/17/25	4,28%	1,5 млн USD	USD	17.06.2025
3	European Bank for Reconstruction and Development	Облигации МФО	EBRD 0.5 11/25/25	4,35%	1,0 млн USD	USD	25.11.2025
4	Asian Development Bank	Облигации МФО	ASIA 4.625 06/13/25	4,40%	1,0 млн USD	USD	13.06.2025
5	US Treasury	Гос. облигации	В 0 07/17/25	4,28%	1,0 млн USD	USD	17.06.2025

Акции и ETF

№	Эмитент	Вид ЦБ	Тикер	Цена покупки	Объем покупки	Валюта
1	VanEck Gold Miners ETF	Долевой ETF	GDX ETF	46,65 USD	0,5 млн USD	USD
2	Pepsi Co inc.	Простые акции	PEPvETF	129,50 USD	0,4 млн USD	USD

Наши продажи за месяц

В мае была проведена частичная фиксация прибыли за счёт выхода из ряда долевого инструментов и ETF. Освобождённые средства были направлены в краткосрочные Гос. облигации США и долговые инструменты международных финансовых организаций с целью временного размещения свободной ликвидности. Общий объём реализованных активов составил 3,8 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+	2 034 964 040,45	5,60%	
			HCBNb10			от BB- до BB+	897 779 429,19	2,47%	
			HCBNb9			от BB- до BB+	95 614 300,85	0,26%	
		АО "Жилищный строительный сберегательный банк "Отбасы банк"	JSBNb3		Недвижимость	от BBB- до BBB+	1 060 179 136,63	2,92%	
		ЧК "BI Development"	BIGDb1			от BB- до BB+	842 413 308,85	2,32%	
			BIGDb2		Горнодобывающая промышленность	от BB- до BB+	237 497 968,02	0,65%	
		АО "АК Алтыналмас"	ALMSb1	Бразилия		B+	537 513 175,09	1,48%	
		Vale S.A.	VALEBZ 6 1/8 06/12/33		от BBB- до BBB+	536 844 111,03	1,48%		
		ТОО "МФО "Тойота Файнаншл Сервисез Казахстан"	MFTFb3	Казахстан	Финансы	от BBB- до BBB+	527 298 378,56	1,45%	
		CONTINENTAL RESOURCES	CLR 5.75 01/15/31 Corp	США	Энергетика	от BBB- до BBB+	516 593 646,23	1,42%	
		JP MORGAN CHASE BANK NA	JPM 12.6 02/28/29 Corp		Финансы	от A- и выше	499 509 978,07	1,37%	
		JSW STEEL	JSTLIN 3.95 04/05/27	Индия	Горнодобывающая промышленность	от BB- до BB+	490 696 713,22	1,35%	
		YARA INTERNATIONAL ASA	YARNO 3.148 06/04/30 Corp	Норвегия	Материалы	от BBB- до BBB+	468 561 017,28	1,29%	
		INDOFOOD CBP SUKSES MAKM	ICBPIJ 3.398 06/09/31	Индонезия	Потреб. товары повседневного спроса	от BBB- до BBB+	468 111 647,51	1,29%	
		TENGIZCHEVROIL FIN CO IN	TENGIZ 3.25 08/15/30 REGS	Казахстан	Энергетика	от BBB- до BBB+	450 234 656,26	1,24%	
		JBS USA/FOOD/FINANCE	JBSSBZ 5.5 01/15/30	США	Потреб. товары повседневного спроса	от BBB- до BBB+	168 495 214,49	0,46%	
	Квазигос. Облигации	АО "НУХ Байтерек"	BTRKb13		Финансы	от BBB- до BBB+	1 065 448 820,84	2,93%	
		АО "Фонд развития промышленности"	IDFRb4			от BB- до BB+	773 919 446,98	2,13%	
		АО "Казахстанский фонд устойчивости" (KFUS)	KFUSb53			от BBB- до BBB+	216 342 371,75	0,60%	
			KFUSb52			от BBB- до BBB+	105 901 419,46	0,29%	
			KFUSb55			от BBB- до BBB+	27 015 344,11	0,07%	
		АО "Банк Развития Казахстана"	DBKAZ 10.95 05/06/26			от BBB- до BBB+	95 860 000,00	0,26%	
			BRKZb32			от BBB- до BBB+	13 364 139,71	0,04%	
		АО "КазАгроФинанс"	KAFIb13			от BBB- до BBB+	83 242 459,29	0,23%	
	Гос. и наднациональн ые облигации	Министерство финансов Республики Казахстан	MUM120_0017	Казахстан	Государственный	от BBB- до BBB+	1 723 302 333,45	4,74%	
			MUM096_0012			от BBB- до BBB+	1 423 916 666,67	3,92%	
			MUM072_0015			от BBB- до BBB+	1 163 027 307,24	3,20%	
			MUM084_0019			от BBB- до BBB+	1 202 452 792,35	3,31%	
			MUM192_0002			от BBB- до BBB+	880 428 979,68	2,42%	
			MUM108_0013			от BBB- до BBB+	473 997 878,32	1,30%	
			MOM048_0054			от BBB- до BBB+	479 509 658,68	1,32%	
			MUM120_0018			от BBB- до BBB+	480 578 500,00	1,32%	
			MUM156_0005			от BBB- до BBB+	463 248 500,00	1,27%	
			MUM168_0003			от BBB- до BBB+	376 604 888,89	1,04%	
			MUM096_0014			от BBB- до BBB+	243 720 000,00	0,67%	
			MUM120_0019			от BBB- до BBB+	20 095 048,62	0,06%	
			MOM060_0054			от BBB- до BBB+	252 945 382,77	0,70%	
		US TREASURY	T 3.75 05/31/30 Govt	США	Финансы	от A- и выше	1 615 694 144,75	4,44%	
			B 0 06/17/25			от A- и выше	767 034 334,13	2,11%	
			B 0 07/17/25			от A- и выше	510 570 644,65	1,40%	
		Азиатский банк развития	ASIA 0 3/8 09/03/25	МФО		от A- и выше	1 011 575 687,57	2,78%	
			ASIA 4 5/8 06/13/25			от A- и выше	521 743 305,73	1,44%	
			ASDBe15			от A- и выше	11 569 340,00	0,03%	
		Европейский банк развития и реконструкции	EBRD 0 1/2 11/25/25			от A- и выше	557 588 687,48	1,53%	
Итого облигации							26 393 004 804,82	72,61%	

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	SPDR Portfolio S&P 500 Value ETF	SPYV US Equity	-	Долевые ETF	-	1 473 341 857,45	4,05%
		iShares Core S&P Mid-Cap ETF	IJH US Equity			-	715 826 912,83	1,97%
		VanEck Gold Miners ETF	GDX US Equity			-	553 100 452,19	1,52%
		iShares Semiconductor ETF	SOXX US Equity			-	314 342 676,61	0,86%
Итого ETF							3 056 611 899,08	8,41%
Акции	Простые акции	АО "KEGOC"	KEGC	Казахстан	Коммунальные услуги	-	312 846 289,80	0,86%
		АО "ЭЙР АСТАНА"	AIRA LI Equity		Услуги	-	298 243 843,43	0,82%
		АО "КазМунайГаз"	KMGZ		Энергетика	-	237 090 888,93	0,65%
		АО "НАК "КАЗАТОМПРОМ"	KAP LI Equity		Материалы	-	199 990 598,02	0,55%
		Alphabet Inc.	GOOG US Equity	США	коммуникационные услуги	-	405 097 830,72	1,11%
		Microsoft Corporation	MSFT US Equity		Информационные технологии	-	229 604 967,40	0,63%
		Amazon.com, Inc.	AMZN US Equity		Потреб. товары повседневного спроса	-	201 113 874,16	0,55%
		Pepsi co	PEP US Equity		Потреб. товары выборочного спроса	-	185 558 568,65	0,51%
Итого акции							2 069 546 861,11	5,69%
Итого ценные бумаги							31 519 163 565,01	86,71%
Обратное репо							3 123 465 508,71	8,59%
Денежные средства							1 637 881 085,72	4,51%
Итого активы							36 350 374 372,86	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»