

**64+%**

Доля Halyk Finance  
среди 5 частных управляющих

**15.0%**

Целевая доходность на 2024г

**17.2%**

Доходность за 2023г.

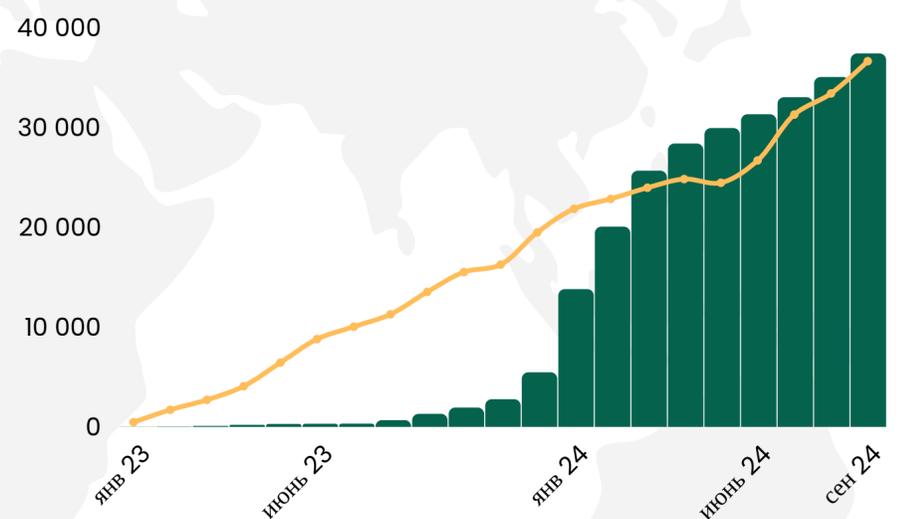
**16.9%**

Доходность за последние 12 мес.

**₸37 млрд**

Сумма активов в управлении

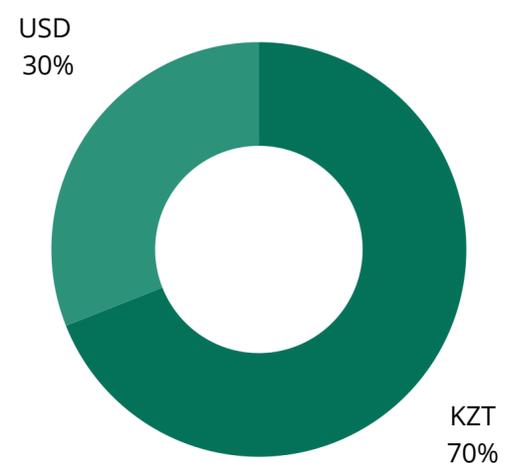
Рост Активов в управлении(млн) и У.Е.(%) с 2023г.



**Структура портфеля**



**Валютная позиция**



## Расширенная структура портфеля

За отчетный период вкладчики ЕНПФ перевели **1,7 млрд тенге** в доверительное управление пенсионными активами АО "Halyk Finance". Общая стоимость активов в управлении составляет – **37 млрд. тенге**.

Стоимость условной единицы\* за последние 12 месяцев выросла на **16,9% г/г**, а общий общий инвестиционный доход с начала 2024 года составил **~3,2 млрд тенге**.

На отчетную дату большая часть ликвидности пенсионных активов в управлении (около 17,1% всего портфеля) размещена в операциях "обратного репо" на общую сумму 6,4 млрд тенге со сроком от 1 до 14 дней, при средневзвешенной ставке 13,29% годовых.

На долю акций и долевых ETF приходится 9,1% активов в управлении.

Доля облигаций и долговых ETF составляет 73,4% от совокупных активов.

### География инвестиций



### По сектору экономики



### Топ-5 долевых инструментов

наименование	Тикер	Сектор	Доля от % активов
SPDR Portfolio S&P 500 Value ETF	US78464A5083	Долевые ETF	1,4%
Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	US37954Y6326	Долевые ETF	1,0%
GLOBAL X URANIUM ETF	US37954Y8710	Долевые ETF	0,9%
UNITEDHEALTH GROUP	US91324P1021	Здравоохранение	0,9%
АО "ЭЙР АСТАНА"	US0090632078	Промышленность	0,9%
<b>Итого топ-5 долевых</b>			<b>5,1%</b>

## Долевые инвестиции

Общая сумма долевых инструментов – 3,9 млрд тенге или 9,1% всех пенсионных активов в управлении.

Доля **долевых ETF – 5,3%** от активов;  
Доля **простых акций и ГДР – 3,8%** от активов.

Основная часть долевых инструментов в портфеле пенсионных активов представлена секторами промышленности, медицины, информационных технологий, коммунальных услуг и товаров потребительского спроса.

В начале августа 2024 года мировые биржевые индексы подверглись панической распродаже из-за выхода неоднозначных макроэкономических данных, что вновь вызвало опасения инвесторов по поводу возможной рецессии. Однако, в течение месяца эта просадка была компенсирована, и индексы завершили месяц в зеленой зоне. В результате роста стоимости ценных бумаг и новых покупок, объем долевого портфеля увеличился на 18,9% по сравнению с предыдущим месяцем, достигнув **3,9 млрд тенге**.

Мы продолжаем следить за публикацией новых данных о состоянии мировой экономики и придерживаемся базового сценария до конца текущего года, не ожидая начала глобальной рецессии. В выборе долевых инструментов мы отдаем предпочтение защитным секторам экономики и рассматриваем интересные компании из сектора информационных технологий для долгосрочных инвестиций.

## Долговые инвестиции

Общая сумма долговых инструментов – 27,4 млрд тенге (73,4% активов портфеля).

Доля от активов:

- **облигации МФО и ГЦБ – 28,9%**
- **корпоративные облигации – 25,5%**
- **квазигосударственные облигации – 11,6%**
- **долговые ETF – 7,4%**

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

### Топ-5 долговых инструментов

Наименование	ISIN	Дата погашения	Доля от % активов
ТОО "Микрофинансовая организация "КМФ (КМФ)"	KZ2P00011299	21.05.2025	7,1%
US TREASURY	US91282CHF14	31.05.2030	5,1%
Министерство финансов Республики Казахстан	KZKD00001160	28.07.2029	3,7%
АО "Казахстанский фонд устойчивости" (KFUS)	KZ2C00010551	01.03.2025	3,7%
Министерство финансов Республики Казахстан	KZKD00001251	07.03.2030	3,5%
<b>Итого топ-5 долговых</b>			<b>23,1%</b>

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

В отчетном периоде в состав портфеля были приобретены государственные ценные бумаги Министерства финансов Республики Казахстан разного срока погашения на общую сумму 1,6 млрд тенге.

Текущая стоимость ГЦБ МФ РК на конец отчетного месяца составила 8,2 млрд тенге (21,97% от активов), средневзвешенная рыночная доходность к погашению ГЦБ МФ РК на отчетную дату составила 12,87% годовых.

В настоящее время государственные ценные бумаги иностранных государств представлены 6-летними US Treasury, чья рыночная стоимость составляет 2,2 млрд. тенге (5,98% от активов) при доходности к погашению 3,70% годовых в долларах США.

Облигации международных финансовых организаций представлены дисконтными облигациями Азиатского банка развития на общую сумму 0,4 млрд. тенге (1,04% от активов).

### Корпоративные облигации

Текущая стоимость корпоративных облигаций эмитентов-резидентов Республики Казахстан на конец отчетного месяца составила 3 174,62 млн тенге (8,50% от активов), при средневзвешенной доходности к погашению 16,65% годовых в тенге.

Стоимость корпоративных облигаций иностранных эмитентов на конец отчетного месяца составила 3 314,88 млн тенге (8,87% от активов), доходность к погашению – 12,24% годовых в тенге и 5,33% годовых в долларах США.

Стоимость облигаций БВУ РК на конец отчетного месяца составила 3 029,79 млн тенге (8,11% от активов), при доходности к погашению 14,72% годовых.

Стоимость облигаций квазигосударственных организаций Республики Казахстан на конец августа составила 4 345,15 млн тенге (11,63% от активов), доходность к погашению составила 11,61% годовых.

### Долговые ETF

Долговые ETF представлены четырьмя фондами, ориентированными на среднесрочные государственные облигации США и корпоративные облигации инвестиционного рейтинга. Общая стоимость данные ETF на конец августа составила 2,8 млрд тенге (7,41% от активов), при средневзвешенной доходности к погашению 3,93% годовых

### Комментарии Управляющей компании

Федеральная резервная система (ФРС) США 18 сентября снизила базовую ставку на 50 б.п. до 4,75–5,00%. Джером Пауэлл (председатель ФРС) заявил о том, что инфляция в стране постепенно движется к целевым значениям в 2,0% годовых, и сейчас приоритетными индикаторами для принятия дальнейших решений являются макроданные по рынку труда США. ФРС готова более агрессивно снижать ставку в 4 квартале в случае серьезных опасений замедления экономики.

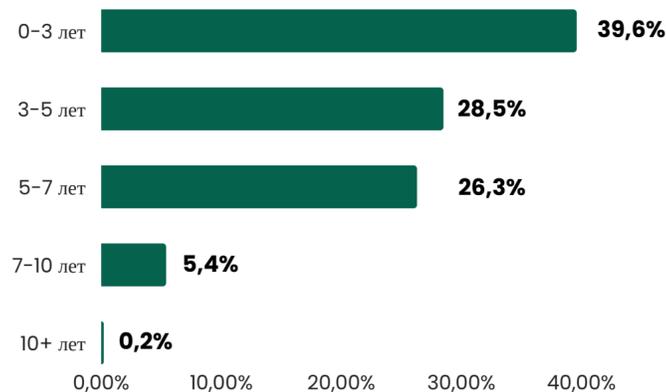
Как мы прогнозировали ранее, цены среднесрочных долговых инструментов значительно росли в августе и первой половине сентября, мы продолжаем акцентировать внимание на облигациях **со сроком погашения 5–7 лет**, так как считаем их наиболее интересными с точки зрения баланса риск-доходность.

Мы продолжаем активно увеличивать объемы долговых инструментов, номинированных в тенге, по мере поступления новых денежных средств в управление. Наш прогноз относительно ДКП Национального банка РК – сохранение базовой ставки на уровне **14,25% годовых** до конца текущего года, что поддерживает привлекательность доходности долговых ценных бумаг в национальной валюте и позволяет фиксировать высокий процентный доход на среднесрочную перспективу.

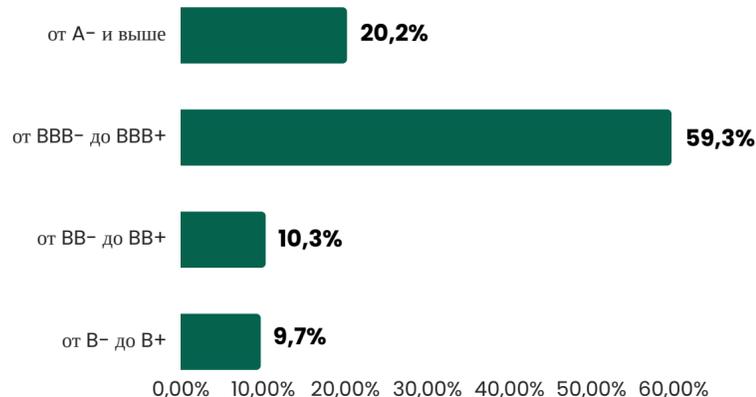
В связи с текущими рыночными условиями, мы пересмотрели свои ожидания по курсу национальной валюты к концу 2024г. в сторону ослабления до значений **475 тенге за 1 USD**. 1 сентября Национальный Банк выпустил свое регулярное сообщение по рынку валюты. Несмотря на увеличение нетто-продаж валюты Нацбанком на бирже в августе более чем в полтора раза по сравнению с июлем, курс тенге продолжил ослабление. По нашему мнению, это отражает низкое доверие участников рынка и населения к национальной валюте, что связано с нестабильностью продаж валюты из Нацфонда.

В отношении долевых инструментов мы ожидаем повышенную волатильность на рынках капитала в 4 квартале 2024 года по мере выхода макроданных и корпоративных отчетов, которой мы планируем воспользоваться для наращивания позиций и достижения долгосрочного целевого значения в **30% от активов в управлении**.

### Долговые инструменты по сроку погашения, %



### Долговые инструменты по кредитному качеству, %



## Наши покупки за месяц

В июле текущего года были приобретены ценные бумаги на сумму 2,4 млрд тенге.

### Облигации

№	Эмитент	Вид ЦБ	Тикер	УТМ при покупке	Объем покупки	Валюта	Дата погашения
1	US Treasury	Гос. облигации	B 0 09/05/24 Govt	5,39%	697 тыс.	USD	05.09.2024
2	Министерство финансов Республики Казахстан	Гос. облигации	MUM096_0012	13,44%	722 млн	KZT	28.07.2029
3	Министерство финансов Республики Казахстан	Гос. облигации	MUM096_0012	13,27%	457 млн	KZT	28.07.2029
4	Министерство финансов Республики Казахстан	Гос. облигации	MUM120_0018	13,30%	457 млн	KZT	03.07.2027

### Акции и ETF

№	Эмитент	Вид ЦБ	Тикер	Цена при покупке	Объем покупки	Валюта
1	SPDR Portfolio S&P 500 Value ETF	Долевые ETF	SPYV US Equity	49,93	348 тыс.	USD
2	Artificial Intelligence & Technology ETF	Долевые ETF	AIQ US Equity	32,61	200 тыс.	USD
3	Vanguard Energy ETF	Долевые ETF	VDE US Equity	124,61	175 тыс.	USD
4	Artificial Intelligence & Technology ETF	Долевые ETF	AIQ US Equity	32,24	150 тыс.	USD
5	АО "KEGOC"	Простые акции	KEGC KZ Equity	1478,17	17 млн	KZT

## Наши продажи за месяц

В августе 2024г. были частично проданы облигации US Treasury T 3.75 05/31/30 Govt на общую сумму 1,8 млн USD с целью реинвестирования в финансовые 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 В- до В+	2 667 813 613,80	7,14%		
		АО "Home Credit Bank"	HCBNb15			от ВВ- до ВВ+	1 026 354 166,67	2,75%		
			HCBNb10			от ВВ- до ВВ+	894 805 525,37	2,39%		
			HCBNb9			от ВВ- до ВВ+	94 379 044,08	0,25%		
		АО "Жилищный строительный сберегательный банк "Отбасы банк"	JSBNb3			от ВВВ- до ВВВ+	1 014 250 000,00	2,71%		
		JP MORGAN CHASE BANK NA	JPM 12.6 02/28/29 Corp	США		от А- и выше	536 863 827,44	1,44%		
		ТОО "МФО "Тойота Файнаншл Сервисез Казахстан"	MFTFb3	Казахстан		от ВВВ- до ВВВ+	506 805 555,56	1,36%		
		SK HYNIX INC	HUYELE 6.375 01/17/28 REGS	Южная Корея		Информационные технологии	от ВВВ- до ВВВ+	508 290 431,18	1,36%	
		CONTINENTAL RESOURCES	CLR 5.75 01/15/31 Corp	США		Энергетика	от ВВВ- до ВВВ+	493 828 483,83	1,32%	
		JBS USA/FOOD/FINANCE	JBSSBZ 5.5 01/15/30			Потреб. товары повседневного спроса	от ВВВ- до ВВВ+	488 573 178,08	1,31%	
		INDOFOOD CBP SUKSES MAKM	ICBPIJ 3.398 06/09/31	Индонезия			от ВВВ- до ВВВ+	438 040 317,67	1,17%	
		YARA INTERNATIONAL ASA	YARNO 3.148 06/04/30 Corp	Норвегия		Материалы	от ВВВ- до ВВВ+	436 289 457,76	1,17%	
		TENGIZCHEVROIL FIN CO IN	TENGIZ 3.25 08/15/30 REGS			Энергетика	от ВВВ- до ВВВ+	412 990 095,98	1,11%	
	Гос. облигации	Министерство финансов Республики Казахстан	MUM120_0017	Казахстан	Государственный	от ВВВ- до ВВВ+	988 504 568,73	2,65%		
			MUM096_0014			от ВВВ- до ВВВ+	278 492 750,00	0,75%		
			MUM096_0012			от ВВВ- до ВВВ+	1 394 959 666,67	3,73%		
			MUM120_0019			от ВВВ- до ВВВ+	22 619 564,22	0,06%		
			MUM192_0002			от ВВВ- до ВВВ+	914 121 336,00	2,45%		
			MUM084_0019			от ВВВ- до ВВВ+	837 035 322,95	2,24%		
			MOM048_0054			от ВВВ- до ВВВ+	514 263 367,78	1,38%		
			MUM072_0015			от ВВВ- до ВВВ+	1 303 132 289,04	3,49%		
			MUM108_0013			от ВВВ- до ВВВ+	522 756 774,33	1,40%		
			MKM012_0157			от ВВВ- до ВВВ+	510 633 886,59	1,37%		
			MUM156_0005			от ВВВ- до ВВВ+	443 050 000,00	1,19%		
			MUM120_0018			от ВВВ- до ВВВ+	459 604 500,00	1,23%		
		US TREASURY	T 3.75 05/31/30 Govt	США		от А- и выше	1 898 273 330,05	5,08%		
			B 0 09/05/24			от А- и выше	336 505 826,36	0,90%		
		Евразийский банк развития	EABRb47	МФО		от ВВВ- до ВВВ+	371 087 540,95	0,99%		
		Азиатский банк развития	ASDBe15			от А- и выше	13 378 700,00	0,04%		
			ASDBe14			от А- и выше	5 219 722,67	0,01%		
		Квазигос. Облигации	АО "Казахстанский фонд устойчивости" (KFUS)	KFUSb66		Казахстан	Финансы	от ВВВ- до ВВВ+	1 384 783 427,03	3,71%
				KFUSb53				от ВВВ- до ВВВ+	224 006 807,15	0,60%
KFUSb52	от ВВВ- до ВВВ+			97 382 509,09	0,26%					
KFUSb55	от ВВВ- до ВВВ+			25 950 514,48	0,07%					
АО "НУХ Байтерек"	BTRKb13		от ВВВ- до ВВВ+	1 046 063 416,90	2,80%					
АО "Фонд развития промышленности"	IDFRb4		от ВВ- до ВВ+	817 577 616,98	2,19%					
АО "Банк Развития Казахстана"	BRKZb34		от ВВВ- до ВВВ+	529 246 462,61	1,42%					
	DBKAZ 10.95 05/06/26		от ВВВ- до ВВВ+	100 850 500,00	0,27%					
	BRKZb32		от ВВВ- до ВВВ+	13 068 617,83	0,03%					
АО "КазАгроФинанс"	KAFIb13		от ВВВ- до ВВВ+	106 219 566,48	0,28%					
<b>Итого облигации</b>							<b>24 678 072 282,28</b>	<b>66,04%</b>		

## Приложение 2. Таблица портфеля ЕНПФ в управлении АО "Nalyk Finance" - продолжение

Инструмент	Тип инструмента	Эмитент	Тикер	Страна	Сектор	Рейтинг Morningstar	Стоимость, KZT	Доля от активов, %
ETF	Долговые ETF	ISHARES 7-10 YEARS TREASURY BOND	IEF US Equity	-	Долговые ETF	5 звезд	1 029 389 661,87	2,75%
		SPDR PORTFOLIO INT TE ETF	SPTI US Equity			4 звезды	849 593 644,87	2,27%
		SPDR PORTFOLIO INT TERM CORP BOND ETF	SPIB US Equity			5 звезд	566 417 217,96	1,52%
		ISHARES 5-10Y INV GRADE CORP	IGIB US Equity			4 звезды	322 043 266,38	0,86%
	Долевые ETF	GLOBAL X URANIUM ETF	URA US Equity		3 звезды	347 636 060,77	0,93%	
		SPDR Portfolio S&P 500 Value ETF	SPVV US Equity		4 звезды	522 356 509,50	1,40%	
		ISHARES MSCI WORLD ETF	URTH US Equity		4 звезды	309 065 195,74	0,83%	
		Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	AIQ US Equity		4 звезды	355 710 549,15	0,95%	
		The Health Care Select Sector SPDR Fund ETF	XLV US Equity		5 звезд	120 518 978,18	0,32%	
		iShares U.S. Utilities ETF	IDU US Equity		4 звезды	122 801 511,15	0,33%	
		Vanguard Consumer Staples Index Fund ETF	VDC US Equity		5 звезд	119 551 112,31	0,32%	
		Vanguard Energy Index Fund ETF	VDE US Equity		4 звезды	85 770 123,43	0,23%	
	ETF Total							4 750 853 831,30
Акции	Простые акции	АО "ЭЙР АСТАНА"	AIRA LI Equity	Казахстан	Промышленность	-	330 262 221,02	0,88%
		UNITEDHEALTH GROUP	UNH US Equity	США	Здравоохранение	-	332 735 853,79	0,89%
		BECKTON DICKINSON AND CO	BDX US Equity			-	265 155 889,08	0,71%
		АО "НАК "КАЗАТОМПРОМ"	KAP LI Equity	Казахстан	Материалы	-	193 012 333,56	0,52%
		SCHLUMBERGER LTD	SLB US Equity	США	Энергетика	-	161 383 688,75	0,43%
		АО "KEGOC"	KEGC	Казахстан	Коммунальные услуги	-	116 876 395,16	0,31%
<b>Итого ценные бумаги</b>							<b>30 828 352 494,94</b>	<b>82,49%</b>
Обратное РЕПО							6 379 428 155,78	17,07%
Денежные средства и дебиторская задолженность							162 259 834,37	0,43%
<b>Итого активы</b>							<b>37 370 442 770,99</b>	<b>100,00%</b>

## 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



### 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»