

Создаем будущее вместе!

01.09.2025

57%

Доля Halyk Finance
среди 5 частных управляющих

15.0%+

Целевая доходность на 2025г

13.25%

Доходность за 12 мес.

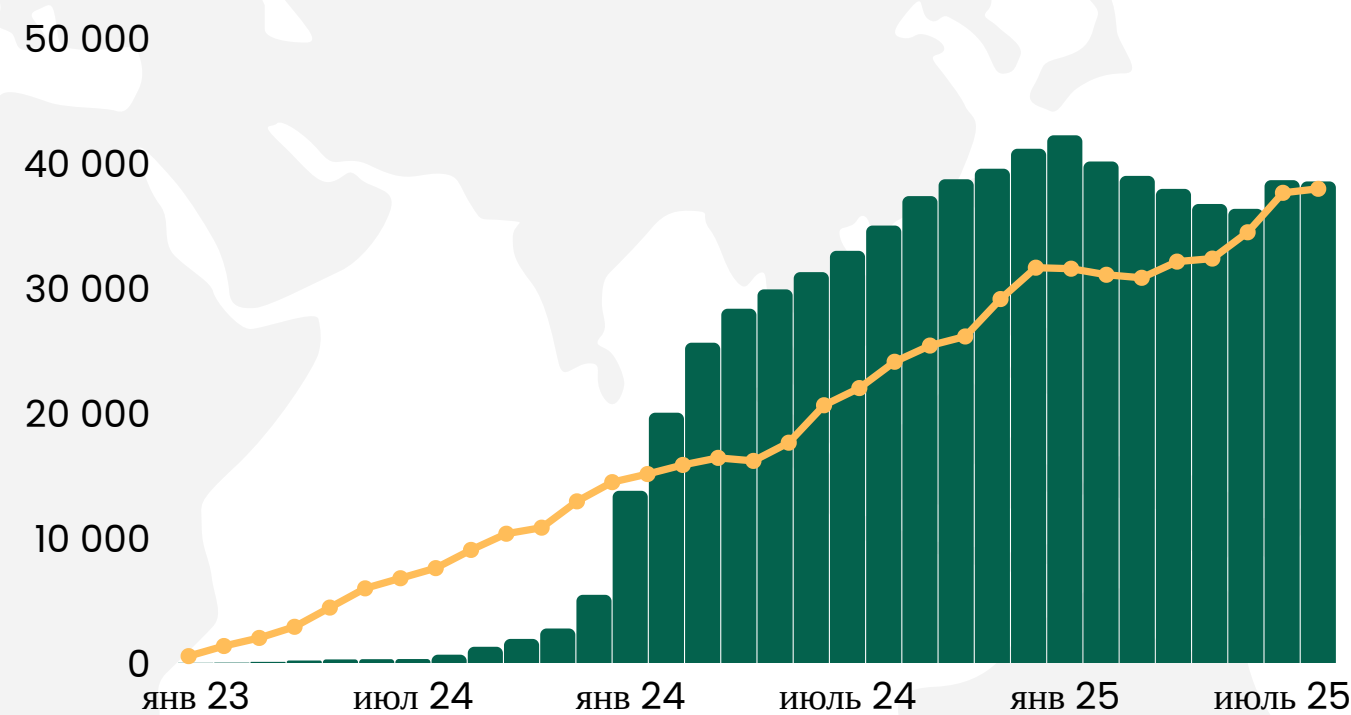
18.07%

Доходность за 2024г.

₸39
млрд

Объем активов в управлении

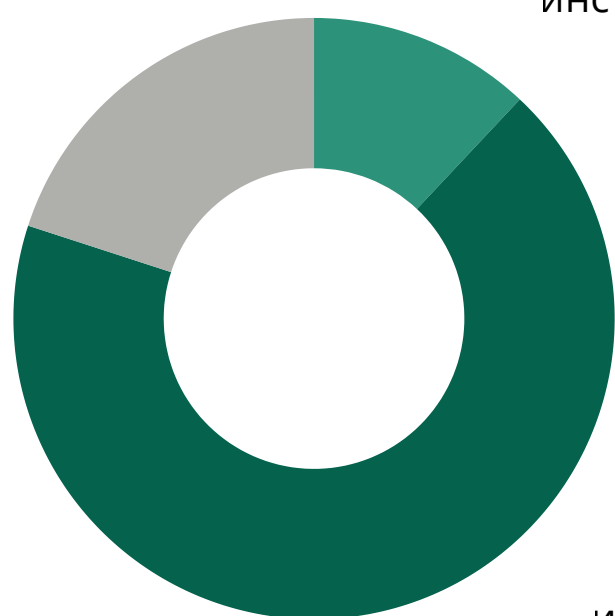
Динамика роста активов в управлении (млн тенге)
и У.Е. (%) с начала 2023г. по отчетную дату



Структура портфеля

Денежный рынок
37%

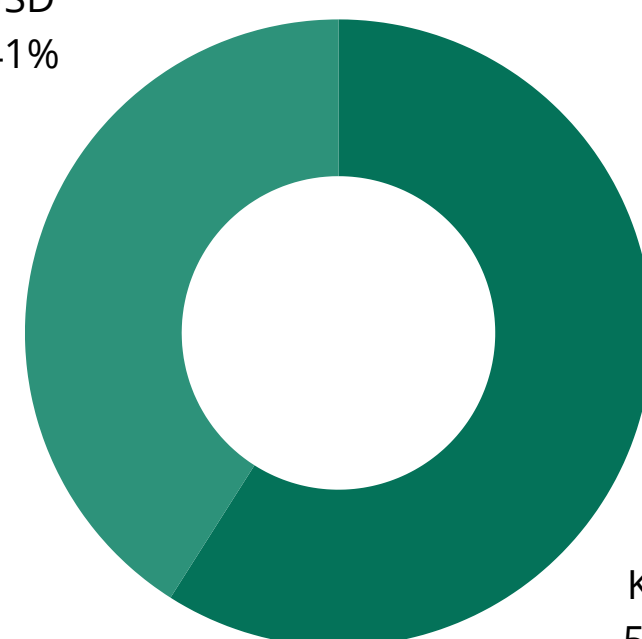
Долевые
инструменты
12%



Долговые
инструменты
51%

Валютная позиция

USD
41%



KZT
59%

Расширенная структура портфеля

За прошедший месяц вкладчики ЕНПФ перевели **1,5 млрд тенге** в доверительное управление пенсионными активами АО “Halyk Finance”, изъятие составило 1,7 млрд. тенге. Общая стоимость активов в управлении составляет порядка **39 млрд тенге**.

Стоимость условной единицы* за последние 12 месяцев выросла на **13,25% г/г**, а общий инвестиционный доход с начала 2025 года составил **2,2 млрд тенге**.

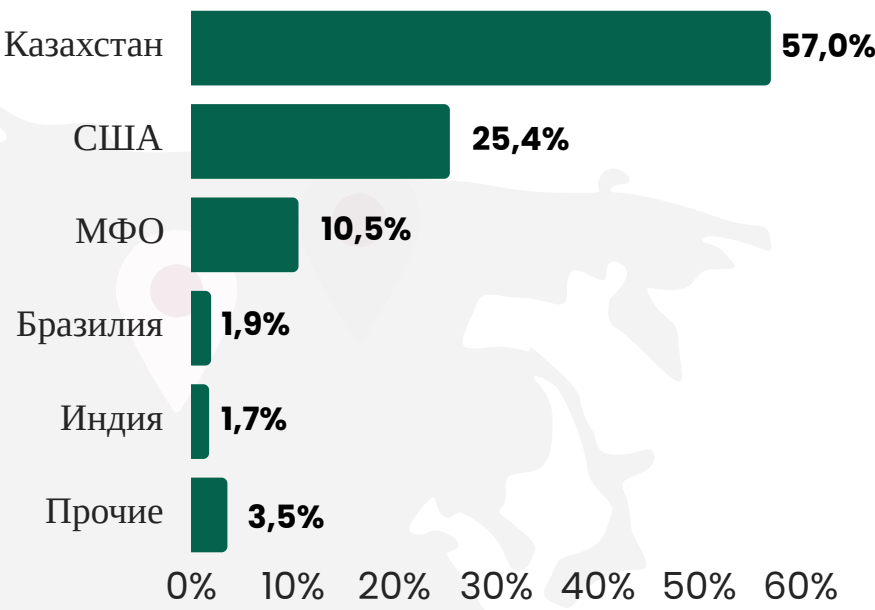
В августе 2025 года пенсионные активы продемонстрировали смешанную динамику. Поддержку портфелю оказал рост стоимости долларовых инструментов, однако укрепление тенге оказало сдерживающее влияние на валютную часть. Согласно данным НБ РК, тенге по отношению к доллару за месяц укрепился с 546,36 до 538,54 KZT.

На отчетную дату **17,0%** от пенсионных активов в управлении размещены в операциях “обратное репо” на общую сумму **6,5 млрд тенге** сроком до 30 дней, при средневзвешенной ставке **16,5% годовых**.

На долю акций и долевых ETF приходится 12,0% от активов в управлении.

Доля долговых инструментов составляет 51,4% 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	4,38%
IShares Core S&P Mid-Cap ETF	US4642875078	Долевые ETF	2,13%
Eli Lilly corp	US5324571083	Здравоохранение	0,94%
АО "KEGOC"	KZIC00000959	Коммунальные услуги	0,78%
АО "ЭЙР АСТАНА"	US0090632078	Услуги	0,77%
Итого топ-5 долевых инструментов			9%

Долевые инвестиции

Общий объем долевых инструментов составляет 4,6 млрд. тенге.

Доля **простых акций и ГДР – 5,5% от активов**
Доля **долевых ETF – 6,5% от активов**

По итогам августа 2025 г. основные индексы США продемонстрировали положительную динамику: S&P 500 +1,9 %, Nasdaq Composite +1,6 %, Dow Jones +3,2 %.

- Ключевые драйверы:
- Позитивная отчетность крупных компаний, особенно в IT секторе.
 - Усиление ожиданий смягчения политики ФРС.
 - Сильная динамика акций промышленного и финансового сектора поддержала рост Dow Jones, обеспечив его лидерство среди индексов.

В августе мы в основном фиксировали прибыль по ранее приобретённым долевым инструментам, частично инвестируя в акции, отобранные в соответствии с нашей инвестиционной стратегией.

Мы сохраняем высокую долю портфеля пенсионных активов в инструментах денежного рынка (около 37% от АПУ), поскольку считаем, что на фондовом рынке США может произойти коррекция в течение 4 квартала 2025 г. При этом мы наблюдаем первые признаки замедления экономики США на основе данных рынка труда и замедления роста инфляции.

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	5,0%
Министерство финансов Республики Казахстан	KZKD00000899	06.03.2027	4,6%
Азиатский банк развития	US045167EW93	03.09.2025	4,1%
Министерство финансов Республики Казахстан	KZKD00001160	28.07.2029	3,3%
Министерство финансов Республики Казахстан	KZKD00001244	22.02.2031	3,0%
Итого топ-5 долговых инструментов			20%

Долговые инвестиции

Общая сумма долговых инструментов – **19,8 млрд тенге** (51,4% активов портфеля).

Доля от активов:

- **облигации МФО и ГЦБ – 23,3%**
- **корпоративные облигации – 24,9%**
- **квазигосударственные облигации – 3,1%**

29 августа 2025 г. Национальный банк РК сохранил базовую ставку на уровне 16,5 % с коридором ± 1 п.п., подчеркнув жёсткую позицию на фоне сохраняющегося инфляционного давления. В августе инфляция составила 12,2 %, основной вклад внесли рост цен на услуги и продовольствие, а также эффект тарифных реформ. Несмотря на умеренное снижение инфляции в странах-партнёрах, внутренний спрос и активное кредитование продолжают оказывать давление на цены.

Прогноз по инфляции на 2025 год составляет 11–12,5 %. В 2026 году ожидается её ускорение из-за повышения НДС и дальнейшего роста регулируемых тарифов, однако в среднесрочном периоде Национальный банк по-прежнему рассчитывает на замедление ценовой динамики до целевых уровней. Экономическая активность остаётся высокой, чему способствует инвестиционный подъём в несырьевых отраслях и устойчивый потребительский спрос.

В текущих условиях мы придерживаемся консервативного подхода к долговой части портфеля, отдавая предпочтение инструментам денежного рынка.

Мы внимательно следим за риторикой регулятора и макроэкономическими индикаторами, 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 9,0 млрд тенге (23,3% от активов), средневзвешенная рыночная доходность к погашению ГЦБ МФ РК на отчетную дату составила 16,68% годовых. Сроки погашений ГЦБ РК варьируются от 1 до 8 лет.

В настоящее время иностранные ГЦБ представлены дисконтными краткосрочными нотами Казначейства США, чья рыночная стоимость составляет порядка 3,3 млрд. тенге (8,59% от активов) при средневзвешенной доходности к погашению 5,28% годовых в долларах США.

Общая стоимость краткосрочных облигаций международных финансовых организаций составляет 3,3 млрд. тенге (8,5% от активов), при рыночной доходности купонных облигаций – 17,12% годовых в тенге и 8,24% в долларах США.

Корпоративные облигации

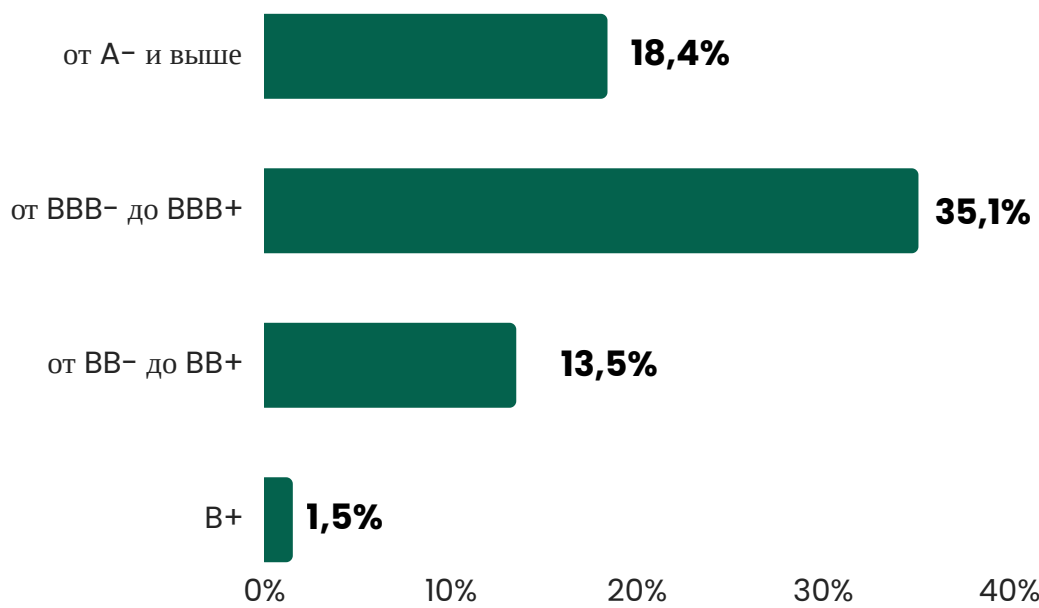
Текущая стоимость корпоративных облигаций эмитентов-резидентов Республики Казахстан на конец отчетного месяца составила 2,2 млрд тенге (5,6% от активов), при средневзвешенной доходности к погашению 15,71% годовых в тенге и 5,81% в USD.

Стоимость облигаций БВУ РК на конец отчетного месяца составила 3,8 млрд тенге (9,8% от активов), при доходности к погашению 15,58% годовых.

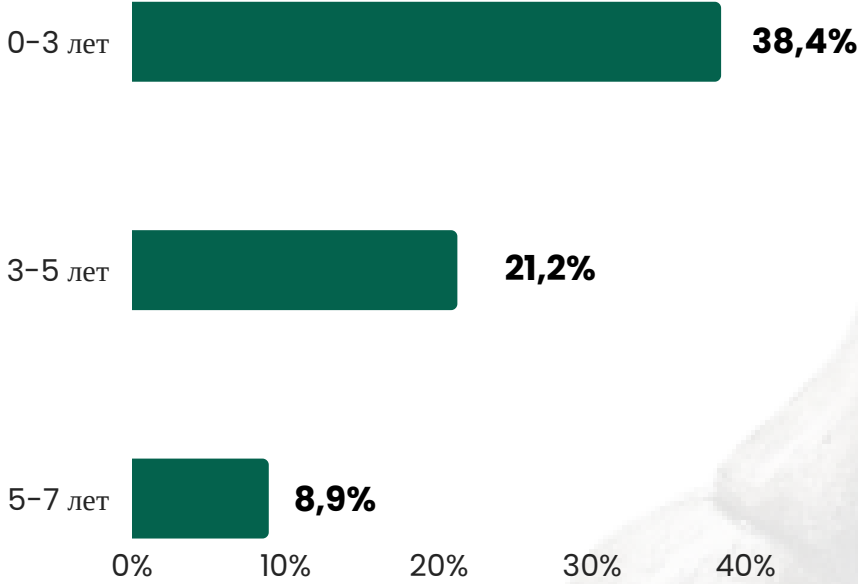
Стоимость облигаций квазигосударственных организаций Республики Казахстан на конец месяца составила 1,2 млрд тенге (3,14% от активов), доходность к погашению составила 15,99% годовых.

Стоимость корпоративных облигаций иностранных эмитентов на конец отчетного месяца составила 3,7 млрд тенге (9,5% от активов), доходность к погашению – 14,97% годовых в тенге и 5,13% годовых в долларах США.

Долговые инструменты по кредитному качеству, доля %



Долговые инструменты по сроку погашения, доля %



Комментарии Управляющей компании

Уважаемые инвесторы,

Доходность пенсионных активов ХФ с начала 2025 года по август составила 5,64%, а за последние 12 месяцев — 13,25%, совокупный инвестиционный доход превысил 2 млрд тенге. Основным фактором, сдерживающим рост, стало повышение рыночных доходностей государственных ценных бумаг Республики Казахстан до 16–17% годовых и рост базовой ставки Национального Банка РК до 16,50%, что оказало давление на рыночную стоимость тенговых облигаций.

В то же время поступающий купонный доход компенсирует временное снижение стоимости облигаций. Мы рассматриваем текущую ситуацию как краткосрочную и ожидаем постепенное восстановление котировок по мере смягчения денежно-кредитной политики. Повышенные доходности формируют благоприятные условия для создания новых высокодоходных позиций в портфеле. Отдельно отметим, что около 37% пенсионных активов размещены в инструменты денежного рынка, обеспечивая высокую ликвидность и гибкость инвестиций. Кроме того, около 41% портфеля инвестировано в валютные инструменты (из максимально допустимых 50%), что служит защитой от валютных рисков и способствует сбалансированности стратегии.

Тактический фокус

Тенговые финансовые инструменты

В условиях сохранения жесткой денежно-кредитной политики Национального банка и устойчиво высоких инфляционных ожиданий мы сохраняем осторожный подход к размещению тенговой ликвидности.

Операции обратного РЕПО

Основной акцент сделан на операции обратного РЕПО сроком до 30 дней, где доходность находится в диапазоне 16–17 %. Этот инструмент позволяет эффективно управлять ликвидностью, поддерживать доходность портфеля и избегать избыточного процентного риска.

Долговые инструменты

Перспективы тенгового долгового рынка становятся более привлекательными на фоне смещения кривой ГЦБ МФ РК с июля 2025 г. В настоящее время мы наблюдаем, как Министерство финансов РК и субъекты квазигосударственного сектора увеличивают ставки по всей длине кривой. На наш взгляд наиболее интересными выглядят облигации со сроком обращения ≥5 лет, поскольку они обеспечивают потенциал роста цены по мере смягчения политики НБРК в будущем.

Долевые инструменты

На фондовом рынке мы сохраняем избирательный подход, отдавая предпочтение компаниям сырьевого и банковского секторов.

- Сырьевые компании получают значительную часть выручки в иностранной валюте, что обеспечивает естественную защиту от девальвационных рисков тенге.
- Финансовые институты выигрывают на фоне высоких процентных ставок за счёт роста чистого процентного дохода.

Долларовые финансовые инструменты:

На текущий момент долларовые активы составляют 41% от общего объема пенсионного портфеля. Мы планируем сохранять эту долю в рамках стратегии долгосрочной защиты от потенциального ослабления тенге.

Долговые инструменты

В настоящий момент мы консолидируем ликвидность в инструментах денежного рынка. На фоне ожиданий снижения базовой ставки ФРС на 75 б.п. в этом году доходности кратко- и среднесрочных облигаций заметно скорректировались вниз. В корпоративном сегменте сохраняем сдержанный подход, ожидая постепенного расширения кредитных спредов и более привлекательных уровней для входа.

Тактический интерес:

- Денежный рынок — высокая ликвидность при минимальном уровне риска.

Долевые инструменты

Мы считаем, что рынок акций США переоценён по отношению к своим историческим средним значениям и другим рынкам. Например, по показателю forward P/E индекс S&P 500 переоценён на 34% к медиане (21,4x против 15,9x). Вдобавок наши опасения вызывает высокая концентрация топ-10 компаний в составе индексов S&P 500 (39%) и Nasdaq 100 (53%). При этом мы наблюдаем непрерывный рост основных американских индексов с апрельских минимумов 2025 г. Так, индекс S&P 500 за период 07.04.2025–29.08.2025 показал рост на 27,6%, 20 раз обновив свои максимумы. Как правило, подобный рост индексов на коротком отрезке времени (<1 года) снижает будущий потенциал и подвергает рынки резким коррекциям.

Вместе с тем, несмотря на рост фондовых рынков, экономика США показывает первые признаки замедления. Например, отчёт Non-Farm Payrolls, который измеряет изменение занятости в несельскохозяйственном секторе США, показал первое снижение в июне 2025 г. (ретроспективная корректировка) с апреля 2020 года, завершив 60-месячный положительный рост.

На фоне вышесказанного мы не инвестируем в акции США через основные фондовые индексы, отдавая предпочтение менее переоценённым активам (VTV и IJH ETF) либо акциям компаний с более низкой бетой.

Наши покупки за месяц

В предыдущем месяце были приобретены ценные бумаги на общую сумму 2,9 млрд тенге.

Облигации

№	Эмитент	Вид ЦБ	Тикер	УТМ при покупке	Объем покупки	Валюта	Дата погашения
1	US Treasury	Гос. облигации	B 0 09/09/25	4,35%	1 млн USD	USD	09.09.2025
2	US Treasury	Гос. облигации	B 0 10/07/25 Govt	4,29%	0,99 млн USD	USD	07.10.2025
3	US Treasury	Гос. облигации	B 0 11/20/25	4,23%	0,99 млн USD	USD	20.11.2025
4	European Bank for Reconstruction and Development	Облигации МФО	EBRD 0.5 01/28/26	4,15%	0,98 млн USD	USD	28.01.2026
5	US Treasury	Гос. облигации	B 0 10/07/25 Govt	4,28%	0,70 млн USD	USD	07.10.2025

Акции и ETF

№	Эмитент	Вид ЦБ	Тикер	Цена покупки	Объем покупки	Валюта
1	Eli Lilly & Co	Простые акции	LLY US Equity	740,00 USD	0,36 млн USD	USD
2	Equinix Inc.	Простые акции	EQIX US Equity	800,00 USD	0,36 млн USD	USD

Наши продажи за месяц

В июле была проведена частичная фиксация прибыли за счёт выхода из ряда долевого и долговых инструментов. Общий объём реализованных активов составил 3,2 млрд тенге.

Освобождённые средства были направлены в краткосрочные Гос. облигации США, долговые инструменты международных финансовых организаций с целью временного размещения свободной ликвидности и тактических позиций в акциях США.

Облигации

№	Эмитент	Вид ЦБ	Тикер	УТМ при продаже	Объем продажи	Валюта	Дата погашения
1	US Treasury	Гос. облигации	T 3.75 05/31/30 Govt	3,74%	3,23 млн USD	USD	31.05.2030

Акции и ETF

№	Эмитент	Вид ЦБ	Тикер	Цена продажи	Объем продажи	Валюта
1	VanEck Vectors Gold Miners	Паи ETF	GDX US Equity	52,24 USD	1,12 млн USD	USD
2	Alphabet Inc.	Простые акции	GOOG US Equity	202,08 USD	0,94 млн USD	USD
3	PepsiCo Inc.	Простые акции	PEP US Equity	150,25 USD	0,42 млн USD	USD
4	АО НК «КазМунайГаз»	Простые акции	KMGZ	19 962,60 KZT	100,98 млн KZT	KZT

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+	1 928 628 289,53	5,00%	
			HCBNb10			от BB- до BB+	842 623 054,15	2,19%	
		АО "Жилищный строительный сберегательный банк "Отбасы банк"	JSBNb3			от BBB- до BBB+	998 181 913,12	2,59%	
		ЧК "BI Development"	BIGDb1		Недвижимость	от BB- до BB+	852 092 661,03	2,21%	
			BIGDb2			от BB- до BB+	255 776 551,79	0,66%	
		АО "АК Алтыналмас"	ALMSb1	Бразилия	Горнодобывающая промышленность	В+	564 759 083,78	1,47%	
		Vale S.A.	VALEBZ 6 1/8 06/12/33			от BBB- до BBB+	574 471 835,79	1,49%	
		ТОО "МФО "Тойота Файнаншл Сервисез Казахстан"	MFTFb3	Казахстан	Финансы	от BBB- до BBB+	493 189 286,47	1,28%	
		CONTINENTAL RESOURCES	CLR 5.75 01/15/31 Corp	США	Энергетика	от BBB- до BBB+	555 017 977,65	1,44%	
		JP MORGAN CHASE BANK NA	JPM 12.6 02/28/29 Corp		Финансы	от А- и выше	500 199 329,33	1,30%	
		JSW STEEL	JSTLIN 3.95 04/05/27	Индия	Горнодобывающая промышленность	от BB- до BB+	534 473 872,21	1,39%	
		YARA INTERNATIONAL ASA	YARNO 3.148 06/04/30 Corp	Норвегия	Материалы	от BBB- до BBB+	507 487 902,08	1,32%	
		INDOFOOD CBP SUKSES MAKM	ICBPIJ 3.398 06/09/31	Индонезия	Потреб. товары повседневного спроса	от BBB- до BBB+	506 704 477,17	1,31%	
		TENGIZCHEVROIL FIN CO IN	TENGIZ 3.25 08/15/30 REGS	Казахстан	Энергетика	от BBB- до BBB+	492 020 462,43	1,28%	
	Квазигос. Облигации	АО "Фонд развития промышленности"	IDFRb4	Казахстан	Финансы	от BB- до BB+	774 068 779,22	2,01%	
		АО "Казахстанский фонд устойчивости" (KFUS)	KFUSb53			от BBB- до BBB+	221 781 214,26	0,58%	
			KFUSb55			от BBB- до BBB+	25 651 934,78	0,07%	
		АО "Банк Развития Казахстана"	DBKAZ 10.95 05/06/26			от BBB- до BBB+	99 621 500,00	0,26%	
			BRKZb32			от BBB- до BBB+	12 598 718,71	0,03%	
		АО "КазАгроФинанс"	KAFib13			от BBB- до BBB+	77 404 468,88	0,20%	
	Гос. и наднациональн ые облигации	Министерство финансов Республики Казахстан	MUM120_0017		Государственный	от BBB- до BBB+	1 752 727 989,75	4,54%	
			MUM096_0012			от BBB- до BBB+	1 243 842 166,67	3,22%	
			MUM072_0015			от BBB- до BBB+	1 133 473 942,08	2,93%	
			MUM084_0019			от BBB- до BBB+	1 158 066 533,61	3,00%	
			MUM192_0002			от BBB- до BBB+	879 276 194,91	2,28%	
			MUM108_0013			от BBB- до BBB+	467 567 020,06	1,21%	
			MOM048_0054			от BBB- до BBB+	490 354 164,96	1,27%	
			MUM120_0018			от BBB- до BBB+	441 535 500,00	1,14%	
			MUM156_0005			от BBB- до BBB+	431 632 500,00	1,12%	
			MUM168_0003			от BBB- до BBB+	355 213 055,56	0,92%	
			MUM096_0014			от BBB- до BBB+	255 045 836,88	0,66%	
			MUM120_0019			от BBB- до BBB+	234 224 333,33	0,61%	
			MOM060_0054			от BBB- до BBB+	19 284 191,96	0,05%	
		US TREASURY	В 0 09/09/25	США		от А- и выше	537 398 295,20	1,39%	
			В 0 11/20/25			от А- и выше	533 029 120,18	1,38%	
			В 0 10/07/25 Govt			от А- и выше	910 856 457,00	2,36%	
			В 0 12/11/25			от А- и выше	797 811 735,63	2,07%	
			В 0 01/02/26			от А- и выше	530 673 546,22	1,38%	
		Азиатский банк развития	ASIA 0 3/8 09/03/25	МФО	Финансы	от А- и выше	1 580 374 194,16	4,10%	
			ASDBe15			от А- и выше	11 527 220,00	0,03%	
		Европейский банк развития и реконструкции	EBRD 0 1/2 11/25/25			от А- и выше	594 440 085,79	1,54%	
			EBRD 0.5 01/28/26			от А- и выше	530 355 506,04	1,38%	
		Международная финансовая корпорация	IFC 3.625 09/15/25			от А- и выше	547 169 338,79	1,42%	
Итого облигации							26 374 784 303,88	68,42%	

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	-	1 688 955 055,30	4,38%
		IShares Core S&P Mid-Cap ETF	IJH US Equity			-	821 845 365,98	2,13%
Итого ETF							2 510 800 421,27	6,51%
Акции	Простые акции	АО "KEGOC"	KEGC	Казахстан	Коммунальные услуги	-	302 513 043,00	0,78%
		АО "ЭЙР АСТАНА"	AIRA LI Equity		Услуги	-	297 909 245,09	0,77%
		АО "КазМунайГаз"	KMGZ		Энергетика	-	194 987 446,70	0,51%
		АО "НАК "КАЗАТОМПРОМ"	KAP LI Equity		Материалы	-	244 022 740,05	0,63%
		Amazon.com, Inc.	AMZN US Equity	США	Потреб. товары повседневного спроса	-	240 149 858,55	0,62%
		Eli Lilly corp	LLY US Equity		Здравоохранение	-	363 799 128,26	0,94%
		Adode system corp	ADBE US Equity		Информационные технологии	-	283 071 766,23	0,73%
		Real Estate Investment Trust (REIT) EQUINIX INC	EQIX US Equity		Недвижимость	-	187 908 853,53	0,49%
Итого акции							2 114 362 081,41	5,49%
Итого ценные бумаги							30 999 946 806,56	80,42%
Обратное репо							6 535 972 846,44	16,96%
Денежные средства							1 010 068 924,49	2,62%
Итого активы							38 545 988 577,49	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»