

**65%+**

Доля Halyk Finance  
среди 5 частных управляющих

**15.0%+**

Целевая доходность на 2024г

**17.2%**

Доходность за 2023г.

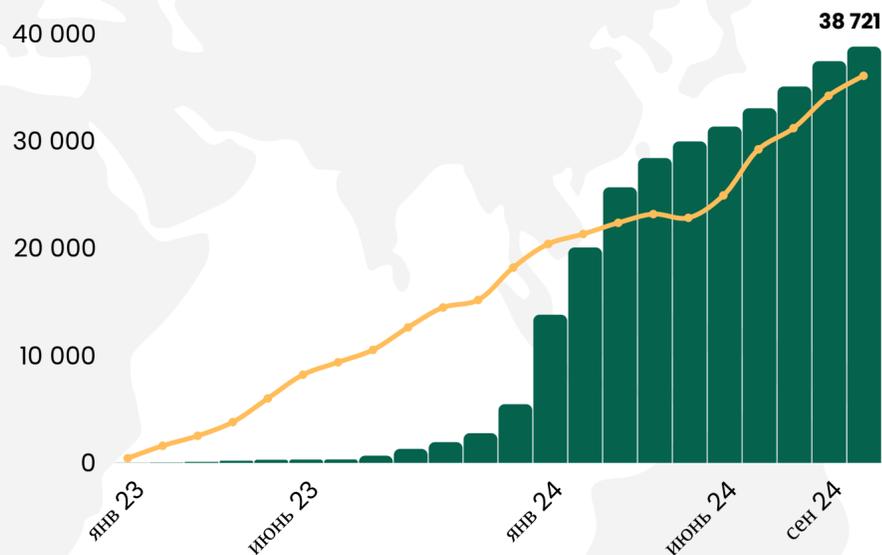
**16.6%**

Доходность за последние 12 мес.

**₸39 млрд**

Объем активов в управлении

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

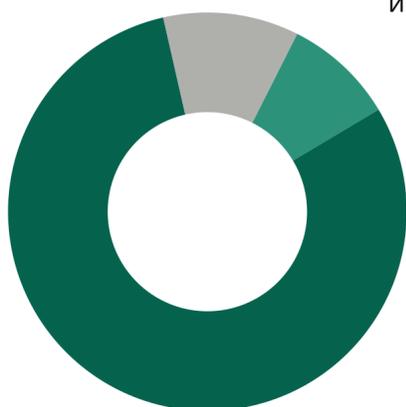


Структура портфеля

Денежный рынок  
11%

Долевые инструменты  
10%

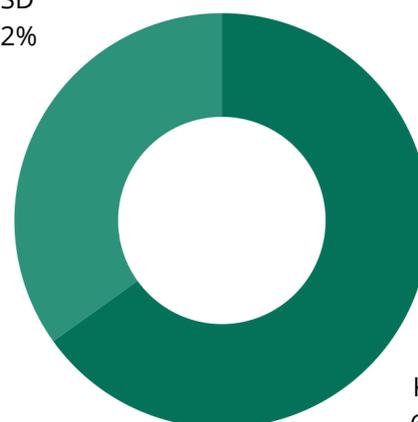
Долговые инструменты  
80%



Валютная позиция

USD  
32%

KZT  
68%



## Расширенная структура портфеля

За прошедший месяц вкладчики ЕНПФ перевели **1 млрд тенге** в доверительное управление пенсионными активами АО "Halyk Finance". Общая стоимость активов в управлении составляет порядка **39 млрд. тенге**.

Стоимость условной единицы\* за последние 12 месяцев выросла на **16,6% г/г**, а общий общий инвестиционный доход с начала 2024 года составил **~3,7 млрд тенге**.

На отчетную дату 9,9% пенсионных активов в управлении размещена в операциях "обратного репо" на общую сумму 3,8 млрд тенге сроком до 30 дней, при средневзвешенной ставке 13,36% годовых.

На долю акций и долевых ETF приходится 9,6% от активов в управлении.

Доля облигаций и долговых ETF составляет 79,5% от совокупных активов.

### 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	1,0%
UNITEDHEALTH GROUP	US91324P1021	Здравоохранение	0,9%
АО "ЭЙР АСТАНА"	US0090632078	Услуги	0,9%
<b>Итого топ-5 долевых инструментов</b>			<b>5,0%</b>

### Топ-5 долговых инструментов

Наименование	ISIN	Дата погашения	Доля от % активов
ТОО "Микрофинансовая организация "КМФ (КМФ)""	KZ2P00011299	21.05.2025	7,0%
US TREASURY	US91282CHF14	31.05.2030	4,9%
Министерство финансов Республики Казахстан	KZKD00001160	28.07.2029	3,7%
АО "Казахстанский фонд устойчивости" (KFUS)	KZ2C00010551	01.03.2025	3,6%
Министерство финансов Республики Казахстан	KZKD00001251	07.03.2030	3,4%
<b>Итого топ-5 долговых инструментов</b>			<b>22,6%</b>

### География инвестиций ЦБ



### ЦБ по сектору экономики



## Долевые инвестиции

Общая сумма долевых инструментов - 3,7 млрд тенге или 9,6% всех пенсионных активов в управлении.

Доля **долевых ETF - 5,9% от активов**;  
Доля **простых акций и ГДР - 3,7% от активов**.

В прошедшем месяце мы продолжили последовательно наращивать долевую часть портфеля, преимущественно через приобретение ETF, ориентированных на компании энергетического сектора и золотодобытчиков.

Среди казахстанских компаний, мы отдаем предпочтение голубым фишкам.

Общий объем долевых инструментов вырос на **9,7% м/м** и составил **3,7 млрд тенге**.

Мы сохраняем ожидания по "мягкой посадки" экономики США, поэтому, при выборе долевых инструментов, мы отдаем предпочтение растущим секторам экономики из сектора информационных технологий, в частности "Биг-техи", сырьевые сектора и, в целом, цикличные отрасли экономики.

## Долговые инвестиции

Общая сумма долговых инструментов - **30,8 млрд тенге** (79,5% активов портфеля).

Доля от активов:

- **облигации МФО и ГЦБ - 34,1%**
- **корпоративные облигации - 27,0%**
- **квазигосударственные облигации - 11,2%**
- **долговые ETF - 7,2%**

Мы продолжаем активно следить за динамикой среднесрочных долговых инструментов инвестиционного качества выраженных, как в национальной валюте, так и в долларах США.

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

Текущая стоимость ГЦБ МФ РК на конец отчетного месяца составила 10,0 млрд тенге (26,0% от активов), средневзвешенная рыночная доходность к погашению ГЦБ МФ РК на отчетную дату составила 12,60% годовых. Сроки погашений ГЦБ РК варьируются от 1 до 7 лет.

В настоящее время иностранные ГЦБ представлены 6-летними US Treasury, чья рыночная стоимость составляет 1,9 млрд. тенге (5,0% от активов) при доходности к погашению 3,56% годовых в долларах США, а также дисконтными краткосрочными US Treasuries на общую сумму 0,8 млрд тенге (2,2% от активов) с целью временного размещения валютной ликвидности.

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

### Корпоративные облигации

Текущая стоимость корпоративных облигаций эмитентов-резидентов Республики Казахстан на конец отчетного месяца составила 3,2 млрд тенге (8,3% от активов), при средневзвешенной доходности к погашению 11,14% годовых в тенге.

Стоимость корпоративных облигаций иностранных эмитентов на конец отчетного месяца составила 3,3 млрд тенге (8,7% от активов), доходность к погашению - 12,24% годовых в тенге и 5,16% годовых в долларах США.

Стоимость облигаций БВУ РК на конец отчетного месяца составила 3,9 млрд тенге (10,1% от активов), при доходности к погашению 15,19% годовых.

Стоимость облигаций квазигосударственных организаций Республики Казахстан на конец месяца составила 4,3 млрд тенге (11,2% от активов), доходность к погашению составила 11,43% годовых.

### Долговые ETF

Долговые ETF представлены четырьмя фондами, ориентированными на среднесрочные государственные облигации США и корпоративные облигации инвестиционного рейтинга. Общая стоимость данных ETF на конец сентября составила 2,8 млрд тенге (7,2% от активов), при рыночной доходности к погашению облигаций выше 4,0% годовых.

## Комментарии Управляющей компании

### Тенговый портфель

В октябре 2024г. Нац. банк сохранил базовую ставку на уровне 14,25% годовых, отмечая высокие проинфляционные риски. В результате, мы пересмотрели свои ожидания по дальнейшим действиям регулятора. Мы ожидаем сохранения текущего значения ставки до конца года и отдаем предпочтение коротким корпоративным облигациям, с премией 150-300+ б.п. к ГЦБ.

Начиная с мая 2024г. доходности по ГЦБ РК стали расти, в результате чего, мы нарастили позицию в среднесрочных облигациях. Текущая доля ГЦБ увеличена до 26% от активов инвестиционного портфеля.

В отношении долевых инструментов мы отдаем предпочтение голубым фишкам Казахстана. По нашей оценке, простые акции отдельных местных компаний, в настоящее время недооценены на 20-50% по отношению к их справедливой стоимости.

### Долларовый портфель

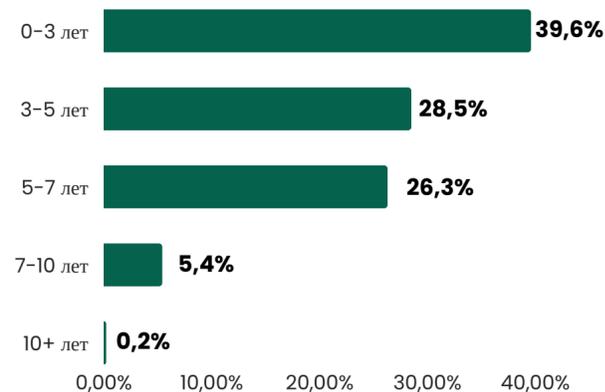
В сентябре 2024г. ФРС США снизила базовую ставку на 50 б.п. до 4,75-5,00% годовых. Джером Пауэлл заявил, что теперь основным индикатором по дальнейшим действиям будет выступать макростатистика рынка труда и экономической активности США.

Основываясь на выходящих данных, мы придерживаемся базового сценария развития экономики, с постепенным снижением инфляции и умеренным ростом ВВП.

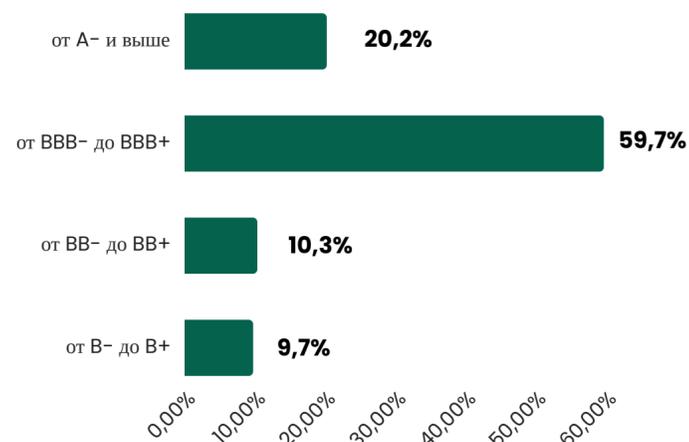
В отношении долговых инструментов мы отдаем предпочтение ближнему и среднему концу кривой доходности. По нашим ожиданиям данные участки продемонстрируют наибольшее движение, при восстановлении естественного положения кривой.

В отношении долевых инструментов мы видим перспективы в растущих и циклических секторах экономики, таких как Big Tech, сырьевые компании, драгоценные металлы, при этом фиксируем прибыль по защ

### Долговые инструменты по сроку погашения, %



### Долговые инструменты по кредитному качеству, %



## Наши покупки за месяц

В предыдущем месяце были приобретены ценные бумаги на общую сумму 4,5 млрд тенге.

### Облигации

№	Эмитент	Вид ЦБ	Тикер	УТМ при покупке	Объем покупки	Валюта	Дата погашения
1	АО "Home Credit Bank"	Гос. облигации	НСBNb15	17,15%	832 млн	KZT	05.07.2029
2	Министерство финансов Республики Казахстан	Гос. облигации	MUM120_0017	13,30%	819 млн	KZT	06.03.2027
3	Министерство финансов Республики Казахстан	Гос. облигации	MUM084_0019	13,45%	501 млн	KZT	22.02.2031
4	Министерство финансов США	Гос. облигации	B 0 09/17/24 Govt	5,31%	1 млн	USD	17.09.2024
5	Министерство финансов США	Гос. облигации	B 0 10/22/24 Govt	4,73%	1 млн	USD	22.10.2024
6	Министерство финансов Республики Казахстан	Гос. облигации	MUM168_0003	13,45%	404 млн	KZT	16.04.2032
7	Министерство финансов США	Гос. облигации	B 0 09/26/24 Govt	5,10%	730 тыс	USD	26.09.2024
8	Министерство финансов США	Гос. облигации	B 0 11/29/24 Govt	4,73%	729 тыс	USD	29.11.2024

### Акции и ETF

№	Эмитент	Вид ЦБ	Тикер	Цена покупки	Объем покупки	Валюта
1	Vanguard Energy ETF	Простые акции	VDE US Equity	119	180 тыс	USD
2	VanEck Gold Miners ETF	Долевой ETF	GDX US Equity	37	150 тыс	USD
3	Vanguard Energy ETF	Простые акции	VDE US Equity	122	149 тыс	USD
4	АО "KEGOC"	Долевой ETF	KEGC	1479	52 млн	KZT

## Наши продажи за месяц

В прошедшем месяце сделки по продаже финансовых инструментов не проводились.

Инструмент	Тип инструмента	Эмитент	Тикер	Страна	Сектор	Кредитное качество	Стоимость, KZT	Доля от активов, %	
Облигации	Корп. облигации	ТОО "Микрофинансовая организация "КМФ (КМФ)"	MFKMb4	Казахстан	Финансы	от B- до B+	2 704 091 980,88	6,98%	
		АО "Home Credit Bank"	HCBNb15			от BB- до BB+	1 875 154 900,00	4,84%	
			HCBNb10			от BB- до BB+	906 230 125,37	2,34%	
			HCBNb9			от BB- до BB+	95 616 544,08	0,25%	
		АО "Жилищный строительный сберегательный банк "Отбасы банк"	JSBNb3	от BBB- до BBB+		1 026 125 000,00	2,65%		
		JP MORGAN CHASE BANK NA	JPM 12.6 02/28/29 Corp	США		от A- и выше	542 113 827,44	1,40%	
		ТОО "МФО "Тойота Файнаншл Сервисез Казахстан"	MFTFb3	Казахстан		от BBB- до BBB+	512 638 888,89	1,32%	
		SK HYNIX INC	HYUELE 6.375 01/17/28 REGS	Южная Корея		Информационные технологии	от BBB- до BBB+	512 629 554,34	1,32%
		CONTINENTAL RESOURCES	CLR 5.75 01/15/31 Corp	США		Энергетика	от BBB- до BBB+	499 667 296,61	1,29%
		JBS USA/FOOD/FINANCE	JBSSBZ 5.5 01/15/30			Потреб. товары повседневного спроса	от BBB- до BBB+	493 124 633,17	1,27%
		INDOFOOD CBP SUKSES MAKM	ICBPIJ 3.398 06/09/31	Индонезия		от BBB- до BBB+	443 323 797,13	1,14%	
		YARA INTERNATIONAL ASA	YARNO 3.148 06/04/30 Corp	Норвегия		Материалы	от BBB- до BBB+	440 665 891,24	1,14%
		TENGIZCHEVROIL FIN CO IN	TENGIZ 3.25 08/15/30 REGS	Казахстан		Энергетика	от BBB- до BBB+	420 324 517,50	1,09%
Министерство финансов Республики Казахстан	MUM120_0017	от BBB- до BBB+	1 840 313 011,71		4,75%				
	MUM096_0014	от BBB- до BBB+	279 852 166,67		0,72%				
	MUM096_0012	от BBB- до BBB+	1 425 198 666,67		3,68%				
	MUM120_0019	от BBB- до BBB+	22 719 872,09		0,06%				
	MUM192_0002	от BBB- до BBB+	932 922 824,75		2,41%				
	MUM084_0019	от BBB- до BBB+	1 367 372 506,64		3,53%				
	MOM048_0054	от BBB- до BBB+	491 399 671,58		1,27%				
	MUM072_0015	от BBB- до BBB+	1 316 501 578,80		3,40%				
	MUM108_0013	от BBB- до BBB+	530 641 780,34		1,37%				
	MKM012_0157	от BBB- до BBB+	516 044 632,47		1,33%				
	MUM156_0005	от BBB- до BBB+	453 209 000,00		1,17%				
	MUM120_0018	от BBB- до BBB+	469 994 500,00		1,21%				
MUM168_0003	от BBB- до BBB+	425 183 222,22	1,10%						
US TREASURY	T 3.75 05/31/30 Govt	США	от A- и выше	1 914 961 455,87	4,95%				
	B 0 10/22/24 Govt		от A- и выше	481 071 285,62	1,24%				
	B 0 11/29/24 Govt		от A- и выше	350 819 436,96	0,91%				
Евразийский банк развития	EABRb47	МФО	от BBB- до BBB+	371 087 540,95	0,96%				
Азиатский банк развития	ASDBe15		от A- и выше	12 696 020,00	0,03%				
	ASDBe14		от A- и выше	4 885 850,67	0,01%				
Квазигос. Облигации	АО "Казахстанский фонд устойчивости" (KFUS)	KFUSb66	Казахстан	Финансы	от BBB- до BBB+	1 398 325 093,70	3,61%		
		KFUSb53			от BBB- до BBB+	201 090 140,48	0,52%		
		KFUSb52			от BBB- до BBB+	98 388 269,51	0,25%		
		KFUSb55			от BBB- до BBB+	26 251 566,54	0,07%		
	АО "НУХ Байтерек"	BTRKb13			от BBB- до BBB+	1 057 771 750,23	2,73%		
	АО "Фонд развития промышленности"	IDFRb4			от BB- до BB+	825 844 283,65	2,13%		
	АО "Банк Развития Казахстана"	BRKZb34			от BBB- до BBB+	503 204 795,95	1,30%		
		DBKAZ 10.95 05/06/26			от BBB- до BBB+	102 344 000,00	0,26%		
		BRKZb32			от BBB- до BBB+	13 222 923,30	0,03%		
	АО "КазАгроФинанс"	KAFIb13			от BBB- до BBB+	107 342 483,15	0,28%		
<b>Итого облигации</b>							<b>28 012 367 287,13</b>	<b>72,34%</b>	

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



Инструмент	Тип инструмента	Эмитент	Тикер	Страна	Сектор	Кредитное качество	Стоимость, KZT	Доля от активов, %
ETF	Долговые ETF	ISHARES 7-10 YEARS TREASURY BOND	IEF US Equity	Не учитывать		-	1 030 543 036,82	2,66%
		SPDR PORTFOLIO INT TE ETF	SPTI US Equity			-	851 113 887,74	2,20%
		SPDR PORTFOLIO INT TERM CORP BOND ETF	SPIB US Equity			-	568 417 524,77	1,47%
		ISHARES 5-10Y INV GRADE CORP	IGIB US Equity			-	323 469 891,76	0,84%
	Долевые ETF	GLOBAL X URANIUM ETF	URA US Equity			-	375 281 476,45	0,97%
		SPDR Portfolio S&P 500 Value ETF	SPYV US Equity			-	528 528 509,82	1,36%
		ISHARES MSCI WORLD ETF	URTH US Equity			-	313 112 700,45	0,81%
		Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	AIQ US Equity			-	370 635 153,93	0,96%
		The Health Care Select Sector SPDR Fund ETF	XLV US Equity			-	118 031 605,16	0,30%
		iShares U.S. Utilities ETF	IDU US Equity			-	128 950 388,50	0,33%
		Vanguard Consumer Staples Index Fund ETF	VDC US Equity			-	119 966 037,08	0,31%
		Vanguard Energy Index Fund ETF	VDE US Equity			-	241 893 789,55	0,62%
	VanEck Gold Miners ETF	GDX US Equity	-			78 770 971,42	0,20%	
	<b>Итого ETF</b>							<b>5 487 774 532,60</b>
Акции	Простые акции	АО "ЭЙР АСТАНА"	AIRA LI Equity	Казахстан	Услуги	-	331 925 535,67	0,86%
		UNITEDHEALTH GROUP	UNH US Equity	США	Здравоохранение	-	329 417 996,83	0,85%
		BECKTON DICKINSON AND CO	BDX US Equity			-	269 578 805,98	0,70%
		АО "НАК "КАЗАТОМПРОМ"	KAP LI Equity	Казахстан	Материалы	-	185 331 868,31	0,48%
		SCHLUMBERGER LTD	SLB US Equity	США	Энергетика	-	150 489 843,54	0,39%
		АО "KEGOC"	KEGC	Казахстан	Коммунальные услуги	-	169 800 174,72	0,44%
<b>Итого акции</b>							<b>1 436 544 225,05</b>	<b>3,71%</b>
<b>Итого ценные бумаги</b>							<b>34 497 626 485,64</b>	<b>89,09%</b>
Обратное РЕПО							3 818 033 920,54	9,86%
Денежные средства и дебиторская задолженность							404 909 756,84	1,05%
<b>Итого активы</b>							<b>38 720 632 121,04</b>	<b>100,00%</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



### 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»