

65+%

Доля Halyk Finance
среди 5 частных управляющих

15.0%

Целевая доходность на 2024г

17.2%

Доходность за 2023г.

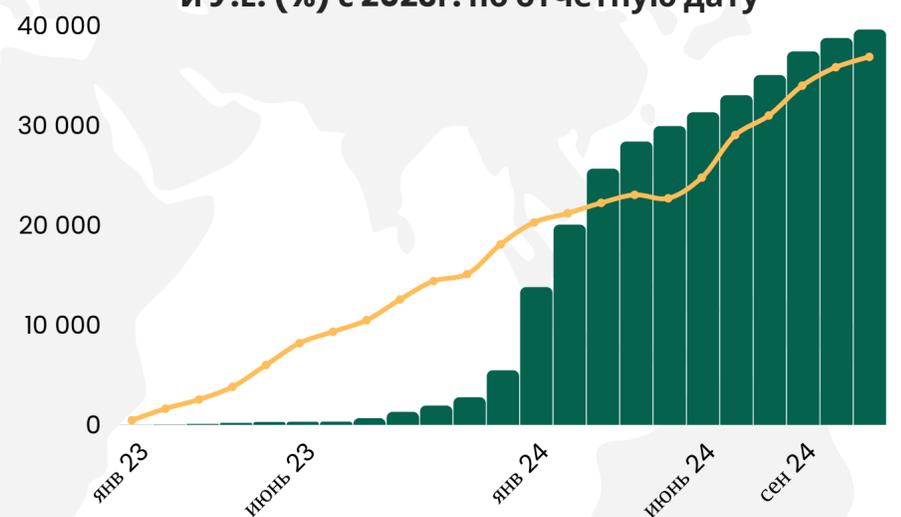
16.7%

Доходность за последние 12 мес.

₸40 млрд

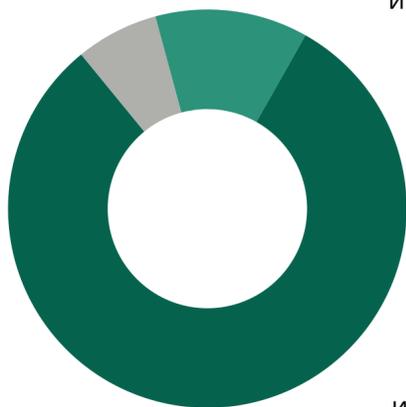
Объем активов в управлении

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



Структура портфеля

Денежный рынок
7%

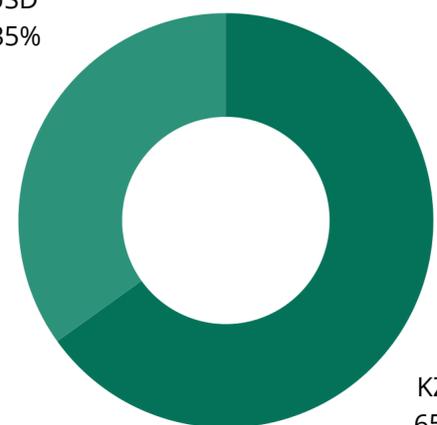


Долевые
инструменты
12%

Долговые
инструменты
81%

Валютная позиция

USD
35%



KZT
65%

Расширенная структура портфеля

За прошедший месяц вкладчики ЕНПФ перевели **861 млн тенге** в доверительное управление пенсионными активами АО "Halyk Finance". Общая стоимость активов в управлении составляет порядка **40 млрд. тенге**.

Стоимость условной единицы* за последние 12 месяцев выросла на **16,7% г/г**, а общий общий инвестиционный доход с начала 2024 года составил **~3,9 млрд тенге**.

На отчетную дату 4,7% пенсионных активов в управлении размещена в операциях "обратного репо" на общую сумму 1,8 млрд тенге сроком до 30 дней, при средневзвешенной ставке 13,90% годовых.

На долю акций и долевых ETF приходится 12,4% от активов в управлении.

Доля облигаций и долговых ETF составляет 80,9% от совокупных активов.

Топ-5 долевых инструментов

наименование	Тикер	Сектор	Доля от % активов
Lam Research	US5128073062	Информационные технологии	2,4%
SPDR Portfolio S&P 500 Growth ETF	US78464A4094	Долевые ETF	1,4%
Merck & Co	US58933Y1055	Здравоохранение	1,2%
iShares Core S&P Mid-Cap ETF	US4642875078	Долевые ETF	1,0%
Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	US37954Y6326	Долевые ETF	1,0%
Итого топ-5 долевых инструментов			6,8%

Топ-5 долговых инструментов

Наименование	ISIN	Дата погашения	Доля от % активов
ТОО "Микрофинансовая организация "КМФ (КМФ)""	KZ2P00011299	21.05.2025	6,9%
АО "Home Credit Bank"	KZ2C00011401	05.07.2029	4,8%
US TREASURY	US91282CHF14	31.05.2030	4,8%
Министерство финансов Республики Казахстан	KZKD00000899	06.03.2027	4,7%
Министерство финансов Республики Казахстан	KZKD00001160	28.07.2029	3,6%
Итого топ-5 долговых инструментов			24,9%

География инвестиций ЦБ



ЦБ по сектору экономики



Долевые инвестиции

Общая сумма долевых инструментов - 4,9 млрд тенге или 12,4% всех пенсионных активов в управлении.

Доля **долевых ETF - 5,3% от активов;**
Доля **простых акций и ГДР - 7,1% от активов.**

В течение октября мы ребалансировали долевую часть портфеля пенсионных активов, в ходе которой зафиксировали прибыль по защитным секторам экономики. Полученные средства были реинвестированы в растущие (циклические) сектора экономики США. В результате были увеличены позиции в крупных компаниях "роста", представленных, преимущественно, компаниями сектора информационных технологий, входящих в индекс S&P 500, а также в компаниях средней капитализации США. Мы ожидаем, что именно эти направления продемонстрируют наибольший рост в ближайшие 3-6 месяцев. Благодаря вложениям в новые ценные бумаги, объем долевых инструментов вырос на **32,0% м/м и составил 4,9 млрд тенге**.

Мы ожидаем "мягкой посадки" экономики США, поэтому, при выборе долевых инструментов, мы отдаем предпочтение растущим секторам экономики из сектора информационных технологий, в частности "биг теки", сырьевые сектора и, в целом, циклические отрасли экономики.

Долговые инвестиции

Общая сумма долговых инструментов - **32,0 млрд тенге** (80,9% активов портфеля).

Доля от активов:

- **облигации МФО и ГЦБ - 33,6%**
- **корпоративные облигации - 29,3%**
- **квазигосударственные облигации - 11,1%**
- **долговые ETF - 6,9%**

Основную часть активов в управлении мы инвестируем в среднесрочные корпоративные и государственные тенговые инструменты, так как мы ожидаем положительную переоценку на коротком и среднем конце кривой в результате снижения базовой ставки НБРК.

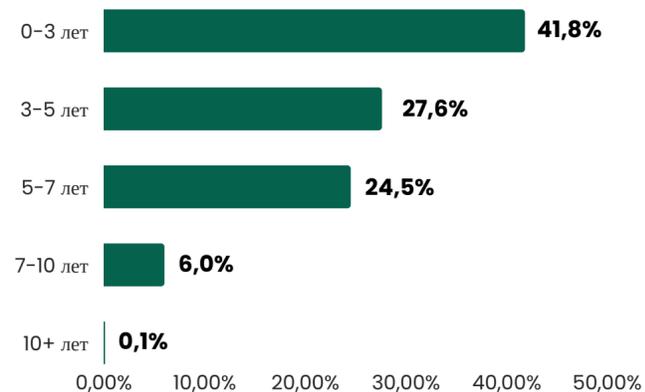
Государственные ценные бумаги и облигации международных финансовых организаций (МФО)

Текущая стоимость ГЦБ МФ РК на конец отчетного месяца составила 10,2 млрд тенге (25,73% от активов), средневзвешенная рыночная доходность к погашению ГЦБ МФ РК на отчетную дату составила 12,58% 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 (4,8% от активов) при доходности к погашению 4,10% годовых в долларах США и краткосрочными дисконтными US Treasury (2,1% от активов).

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

Долговые инструменты по сроку погашения, %



Корпоративные облигации

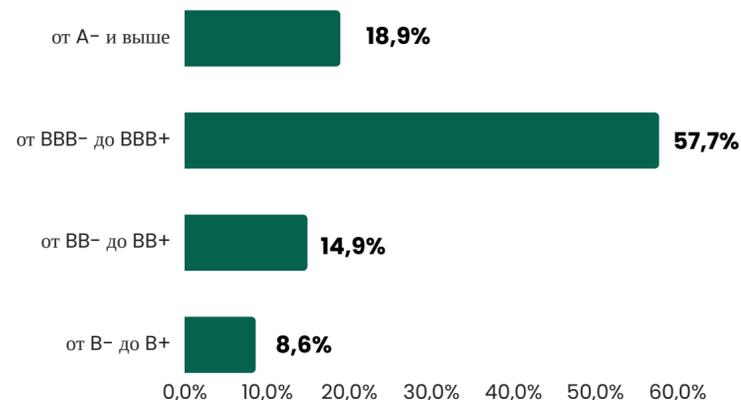
в октябре мы приобрели два выпуска облигаций ЧК "BI Development" со сроком погашения 2 года с доходностью 17,25% годовых в тенге и 7,50% годовых в USD на общую сумму 1 млрд тенге. Текущая стоимость корпоративных облигаций эмитентов-резидентов Республики Казахстан на конец отчетного месяца составила 4,3 млрд тенге (10,8% от активов), при средневзвешенной доходности к погашению 11,69% годовых в тенге и 7,50% в USD.

Стоимость корпоративных облигаций иностранных эмитентов на конец отчетного месяца составила 3,4 млрд тенге (8,5% от активов), доходность к погашению - 12,24% годовых в тенге и 5,53% годовых в долларах США.

Стоимость облигаций БВУ РК на конец отчетного месяца составила 3,9 млрд тенге (10,0% от активов), при доходности к погашению 15,13% годовых.

Стоимость облигаций квазигосударственных организаций Республики Казахстан на конец августа составила 4,4 млрд тенге (11,1% от активов), доходность к погашению составила 11,32% годовых.

Долговые инструменты по кредитному качеству, %



Долговые ETF

Долговые ETF представлены четырьмя фондами, ориентированными на среднесрочные государственные облигации США и корпоративные облигации инвестиционного рейтинга. Общая стоимость данных ETF на конец октября составила 2,7 млрд тенге (6,9% от активов), при средневзвешенной доходности к погашению 4,89% годовых.

Комментарии Управляющей компании

В октябре Федеральная резервная система США в рамках консенсус-прогноза снизила **базовую ставку** на 25 базисных пунктов до диапазона **4,50-4,75%** годовых. Рынок ожидает еще одно снижение на 25 б.п. к концу текущего года, при этом **к концу 2025 года** ставка составит **3,75-4,0%** годовых. Мы делаем акцент на среднем конце кривой доходности, ожидая наибольшего движения по облигациям со сроком погашения от 5 до 7 лет.

В настоящее время экономика США демонстрирует устойчивость вопреки прогнозам аналитиков. Так, например, **уровень безработицы** остается на уровне **4,1%**, что соответствует ожиданиям рынка. Однако инвесторы продолжают беспокоиться о возможных инфляционных рисках. Базовый PCE уже два месяца остается на уровне 2,7%, что выше целевых показателей Федерального резерва в 2,0% годовых. Тем не менее, мы позитивно оцениваем ситуацию на рынке акций после победы Трампа на выборах президента США. По нашему мнению, планы по снижению корпоративных налогов, предложенные республиканцами, могут положительно сказаться на финансовых показателях публичных компаний.

С завершением президентской гонки риски неопределенности постепенно снижаются. В настоящее время мы ребалансируем нашу долевую часть портфеля, смещая акцент с защитных активов на **растущие компании США с большой и средней капитализацией**.

В части тенговых инструментов, мы продолжаем постепенно наращивать долговую часть нашего портфеля краткосрочными корпоративными облигациями, которые предлагают премию в 150-200 б.п. к государственным ценным бумагам.

В отношении долевых инструментов, то мы отдаем предпочтение отдельным голубым фишкам РК, так как считаем, что в настоящее время рынок предлагает дисконт к их справедливой стоимости.

Наши покупки за месяц

В предыдущем месяце были приобретены ценные бумаги на общую сумму 2,4 млрд тенге.

Облигации

№	Эмитент	Вид ЦБ	Тикер	УТМ при покупке	Объем покупки	Валюта	Дата погашения
1	ЧК "BI Development LTD"	Корп. облигации	BIGDb1	17,25%	796 млн	KZT	31.10.2029
2	Министерство финансов США	Гос. облигации	B 0 11/29/24 Govt	4,77%	1 млн	USD	29.11.2024
3	ЧК "BI Development LTD"	Корп. облигации	BIGDb2	7,50%	448 тыс.	USD	31.10.2029

Акции и ETF

№	Эмитент	Вид ЦБ	Тикер	Цена покупки	Объем покупки	Валюта
1	Lam Research Corporation	Простые акции	LRCX US Equity	80,80 USD	2 млн	USD
2	SPDR Portfolio S&P 500 Growth ETF	Долевой ETF	SPYG US Equity	84,89 USD	1 млн	USD
3	Merck & Co., Inc.	Простые акции	MRK US Equity	109,19 USD	1 млн	USD
4	iShares Core S&P Mid-Cap ETF	Долевой ETF	IJH US Equity	62,60 USD	0,8 млн	USD
5	Vanguard Energy ETF	Долевой ETF	VDE US Equity	121,69 USD	0,7 млн	USD
6	АО "КазМунайГаз"	Простые акции	KMGZ KZ Equity	13 735 KZT	12 млн	KZT

Наши продажи за месяц

В предыдущем месяце были реализованы позиции в паях биржевых инвестиционных фондов SPDR Portfolio S&P 500 Value ETF, Global X Uranium ETF, iShares US Utilities, Vanguard Consumer Staples ETF, VanEck Gold Miners ETF и гос. облигации США B 0 10/22/24 Govt на общую сумму 3,7 млн USD с целью фиксации полученного дохода и реинвестирования средств в другие финансовые инструменты.

Приложение 2. 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+	1 901 029 900,00	4,80%		
			HCBNb10			от BB- до BB+	917 654 725,37	2,32%		
			HCBNb9			от BB- до BB+	96 854 044,08	0,24%		
		ТОО "Микрофинансовая организация "KMF (КМФ)"	MFKMb4			от B- до B+	2 740 370 347,96	6,93%		
		АО "Жилищный строительный сберегательный банк "Отбасы банк"	JSBNb3			от BBB- до BBB+	1 038 000 000,00	2,62%		
		ЧК "BI Development"	BIGDb1			Недвижимость	от BB- до BB+	796 736 000,00	2,01%	
			BIGDb2				от BB- до BB+	219 131 088,00	0,55%	
		JP MORGAN CHASE BANK NA	JPM 12.6 02/28/29 Corp			США	Финансы	от A- и выше	547 363 827,44	1,38%
		ТОО "МФО "Тойота Файнаншл Сервисез Казахстан"	MFTFb3			Казахстан		от BBB- до BBB+	518 472 222,22	1,31%
		SK HYNIX INC	HYUELE 6.375 01/17/28 REGS			Южная Корея	Информационные технологии	от BBB- до BBB+	515 592 594,61	1,30%
		CONTINENTAL RESOURCES	CLR 5.75 01/15/31 Corp			США	Энергетика	от BBB- до BBB+	498 098 844,26	1,26%
		JBS USA/FOOD/FINANCE	JBSSBZ 5.5 01/15/30				Потреб. товары повседневного спроса	от BBB- до BBB+	495 455 326,49	1,25%
		INDOFOOD CBP SUKSES MAKAM	ICBPIJ 3.398 06/09/31			Индонезия	Материалы	от BBB- до BBB+	442 890 309,54	1,12%
		YARA INTERNATIONAL ASA	YARNO 3.148 06/04/30 Corp			Норвегия		от BBB- до BBB+	444 178 368,71	1,12%
	TENGIZCHEVROIL FIN CO IN	TENGIZ 3.25 08/15/30 REGS	Казахстан	Энергетика	от BBB- до BBB+	419 063 226,42	1,06%			
	Гос. облигации и МФО	Министерство финансов Республики Казахстан		MUM120_0017	Государственный	от BBB- до BBB+	1 853 674 940,72	4,69%		
				MUM096_0012		от BBB- до BBB+	1 441 611 166,67	3,64%		
				MUM072_0015		от BBB- до BBB+	1 333 399 084,92	3,37%		
				MUM084_0019		от BBB- до BBB+	1 387 666 636,95	3,51%		
				MUM192_0002		от BBB- до BBB+	940 804 699,87	2,38%		
				MUM108_0013		от BBB- до BBB+	536 380 993,05	1,36%		
				MKM012_0157		от BBB- до BBB+	522 296 865,51	1,32%		
				MOM048_0054		от BBB- до BBB+	495 188 280,85	1,25%		
				MUM120_0018		от BBB- до BBB+	473 441 500,00	1,20%		
				MUM156_0005		от BBB- до BBB+	456 465 000,00	1,15%		
				MUM168_0003		от BBB- до BBB+	432 876 055,56	1,09%		
				MUM096_0014		от BBB- до BBB+	284 073 333,33	0,72%		
				MUM120_0019		от BBB- до BBB+	23 066 988,76	0,06%		
			US TREASURY	T 3.75 05/31/30 Govt		США	от A- и выше	1 897 742 777,73	4,80%	
	B 0 11/29/24 Govt	от A- и выше		845 237 788,85	2,14%					
Евразийский банк развития	EABRb47	МФО	Финансы	от BBB- до BBB+	371 087 540,95	0,94%				
Азиатский банк развития	ASDBe15			от A- и выше	12 857 420,00	0,03%				
	ASDBe14			от A- и выше	4 940 058,67	0,01%				
Квазигос. Облигации	АО "Казахстанский фонд устойчивости" (KFUS)	KFUSb66	Казахстан	Финансы	от BBB- до BBB+	1 411 866 760,37	3,57%			
		KFUSb53			от BBB- до BBB+	203 173 473,82	0,51%			
		KFUSb52			от BBB- до BBB+	99 394 029,92	0,25%			
		KFUSb55			от BBB- до BBB+	26 576 543,38	0,07%			
	АО "НУХ Байтерек"	BTRKb13			от BBB- до BBB+	1 069 480 083,57	2,70%			
	АО "Фонд развития промышленности"	IDFRb4			от BB- до BB+	834 110 950,32	2,11%			
	АО "Банк Развития Казахстана"	BRKZb34			от BBB- до BBB+	508 413 129,28	1,28%			
		DBKAZ 10.95 05/06/26			от BBB- до BBB+	102 553 500,00	0,26%			
		BRKZb32			от BBB- до BBB+	13 387 896,44	0,03%			
	АО "КазАгроФинанс"	KAFIb13			от BBB- до BBB+	108 465 399,82	0,27%			
Итого облигации							29 281 123 724,40	74,01%		

Приложение 2. Таблица портфеля ЕНПФ в управлении АО "Nalyk 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	-	Долговые ETF	-	1 007 451 046,42	2,55%
		SPDR PORTFOLIO INT TE ETF	SPTI US Equity			-	840 023 761,62	2,12%
		SPDR PORTFOLIO INT TERM CORP BOND ETF	SPIB US Equity			-	565 487 498,53	1,43%
		ISHARES 5-10Y INV GRADE CORP	IGIB US Equity			-	319 391 568,21	0,81%
	Долевые ETF	SPDR Portfolio S&P 500 Growth ETF	SPYG US Equity		-	540 193 076,61	1,37%	
		IShares Core S&P Mid-Cap ETF	IJH US Equity		-	388 251 257,30	0,98%	
		Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	AIQ US Equity		-	377 248 839,12	0,95%	
		Vanguard Energy Index Fund ETF	VDE US Equity		-	351 083 081,46	0,89%	
		ISHARES MSCI WORLD ETF	URTH US Equity		-	316 568 884,91	0,80%	
		The Health Care Select Sector SPDR Fund ETF	XLV US Equity		-	116 191 351,70	0,29%	
ETF Total							4 821 890 365,89	12,19%
Акции	Простые акции	Lam Research	LRCX US Equity	США	Информационные технологии	-	935 390 699,55	2,36%
		Merck & Co	MRK US Equity		Здравоохранение	-	462 176 994,27	1,17%
		UNITEDHEALTH GROUP	UNH US Equity		Здравоохранение	-	323 925 284,11	0,82%
		АО "ЭЙР АСТАНА"	AIRA LI Equity	Казахстан	Промышленность	-	293 401 675,81	0,74%
		BECKTON DICKINSON AND CO	BDX US Equity	США	Здравоохранение	-	269 496 293,10	0,68%
		АО "НАК "КАЗАТОМПРОМ"	KAP LI Equity	Казахстан	Материалы	-	198 193 690,77	0,50%
		АО "KEGOC"	KEGC		Коммунальные услуги	-	164 486 160,64	0,42%
		SCHLUMBERGER LTD	SLB US Equity	США	Энергетика	-	150 575 634,69	0,38%
		АО "КазМунайГаз"	KMGZ	Казахстан		-	11 938 126,59	0,03%
Итого акции							2 809 584 559,51	7,10%
Итого ценные бумаги							30 828 352 494,94	93,30%
Обратное РЕПО							1 844 842 842,65	4,66%
Денежные средства и дебиторская задолженность							807 914 900,70	2,04%
Итого активы							39 565 356 393,15	100,00%

КАК ПЕРЕВЕСТИ ПЕНСИОННЫЕ АКТИВЫ В ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

-  В личном кабинете ЕНПФ в разделе “Услуги” выберете “Поддача заявления о (об) выборе управляющего инвестиционным портфелем.
-  Укажите необходимые сведения, удостоверяющую личность и желаемую сумму перевода.
-  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»