

65%+

Доля Halyk Finance
среди 5 частных управляющих

15.0%+

Целевая доходность на 2024г

17.2%

Доходность за 2023г.

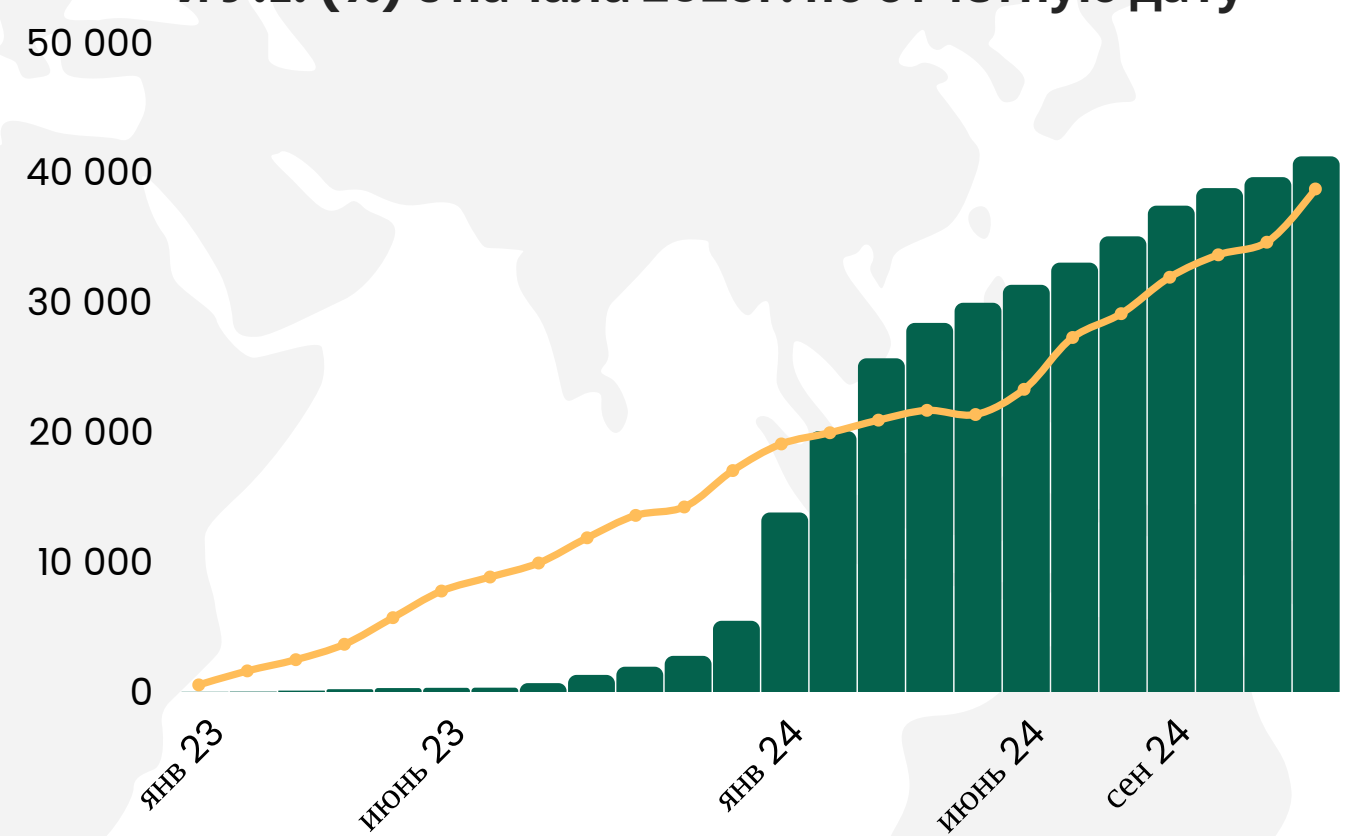
17.3%

Доходность за последние 12 мес.

₸41 млрд

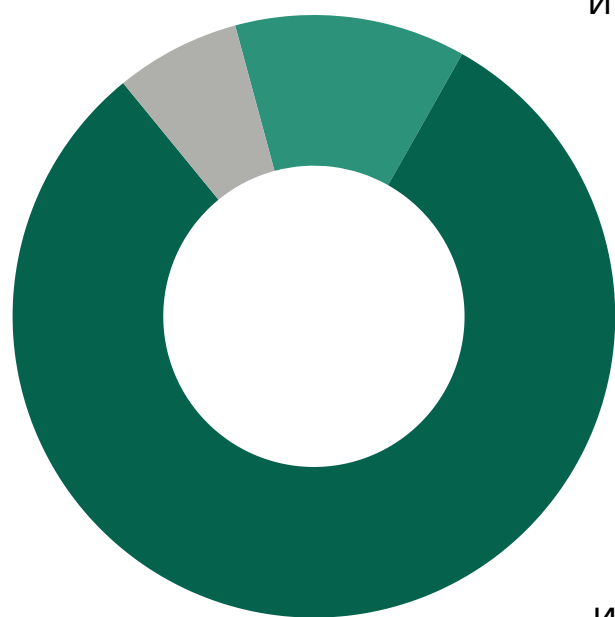
Объем активов в управлении

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



Структура портфеля

Денежный рынок
6%

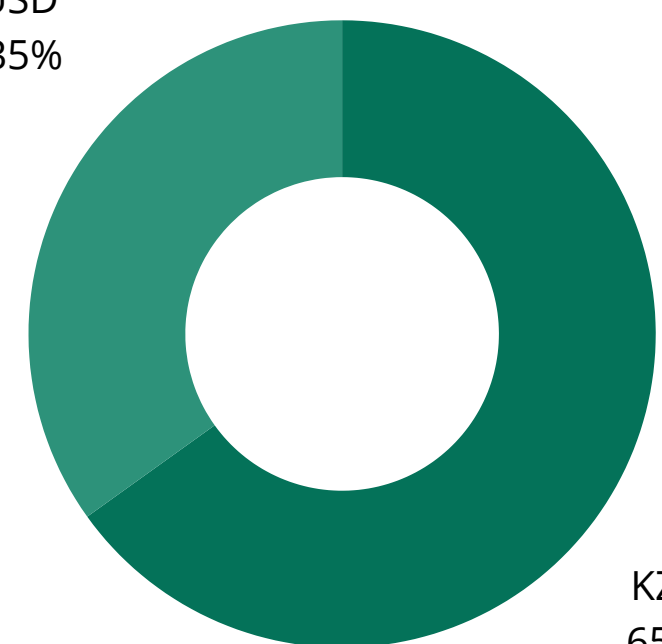


Долевые
инструменты
13%

Долговые
инструменты
81%

Валютная позиция

USD
35%



KZT
65%

Расширенная структура портфеля

За прошедший месяц вкладчики ЕНПФ перевели **767 млн тенге** в доверительное управление пенсионными активами АО "Haluk Finance". Общая стоимость активов в управлении составляет порядка **41 млрд. тенге**.

Стоимость условной единицы* за последние 12 месяцев выросла на **17,3% г/г**, а общий общий инвестиционный доход с начала 2024 года составил **~5,1 млрд тенге**.

На отчетную дату 5,0% пенсионных активов в управлении размещена в операциях "обратного репо" на общую сумму 2,0 млрд тенге сроком до 30 дней, при средневзвешенной ставке 14,48% годовых.

На долю акций и долевых ETF приходится 13,2% от активов в управлении.

Доля облигаций и долговых ETF составляет 80,7% от совокупных активов.

Топ-5 долевых инструментов

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

Топ-5 долговых инструментов

| Наименование | ISIN | Дата погашения | Доля от % активов |
|---|--------------|----------------|-------------------|
| US TREASURY | US91282CHF14 | 31.05.2030 | 7,1% |
| ТОО "Микрофинансовая организация "КМФ (КМФ)"" | KZ2P00011299 | 21.05.2025 | 6,7% |
| АО "Home Credit Bank" | KZ2C00011401 | 05.07.2029 | 5,2% |
| Министерство финансов Республики Казахстан | KZKD00000899 | 06.03.2027 | 4,6% |
| Министерство финансов Республики Казахстан | KZKD00001160 | 28.07.2029 | 3,6% |
| Итого топ-5 долговых инструментов | | | 27,2% |

География инвестиций ЦБ



ЦБ по сектору экономики



Долевые инвестиции

Общая сумма долевых инструментов - 5,4 млрд тенге или 13,2% всех пенсионных активов в управлении.

Доля **долевых ETF - 6,6%** от активов;
Доля **простых акций и ГДР - 6,6%** от активов.

В ноябре мы продолжили ребалансировать долевую часть портфеля пенсионных активов в сторону "акций роста", увеличив позицию в SPDR Portfolio S&P 500 Growth ETF и IShares Core S&P Mid-Cap ETF до 2,4% и 1,5% от активов соответственно, а также постепенно нарастили позиции в локальных долевых инструментах крупных корпораций, таких как АО "КазМунайГаз" и АО "KEGOC" до 0,5% и 0,6% от совокупных активов, соответственно.

Общий объем долевых инструментов вырос на **10,7% м/м** и составил **5,4 млрд тенге**.

Мы сохраняем ожидания по "мягкой посадке" 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 - **33,2 млрд тенге** (80,7% активов портфеля).

Доля от активов:

- **облигации МФО и ГЦБ - 33,9%**
- **корпоративные облигации - 29,6%**
- **квазигосударственные облигации - 10,6%**
- **долговые ETF - 6,7%**

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

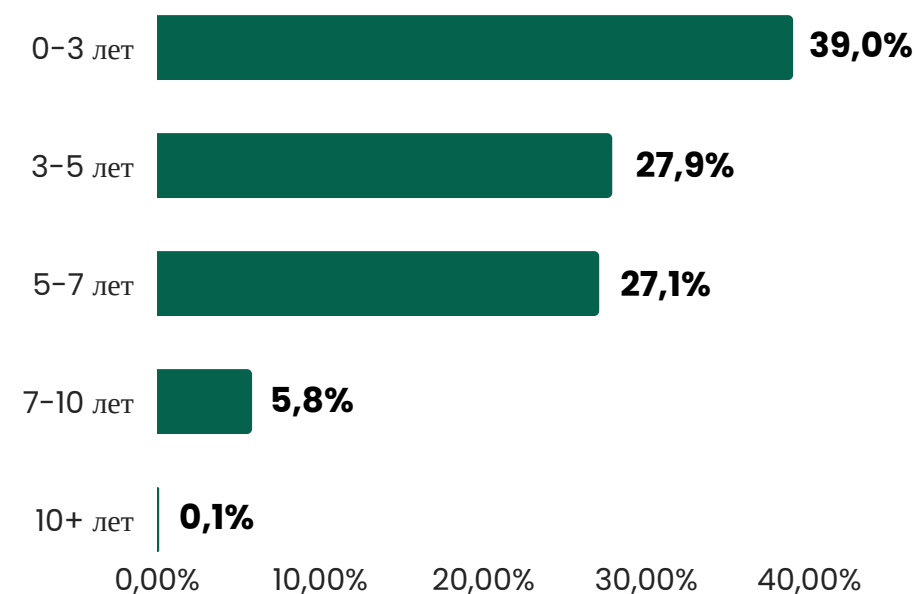
Государственные ценные бумаги и облигации международных финансовых организаций (МФО)

Текущая стоимость ГЦБ МФ РК на конец отчетного месяца составила 10,6 млрд тенге (25,8% от активов), средневзвешенная рыночная доходность к погашению ГЦБ МФ РК на отчетную дату составила 12,31% 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 3,0 млрд. тенге (7,3% от активов) при доходности к погашению 4,33% годовых в долларах США.

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

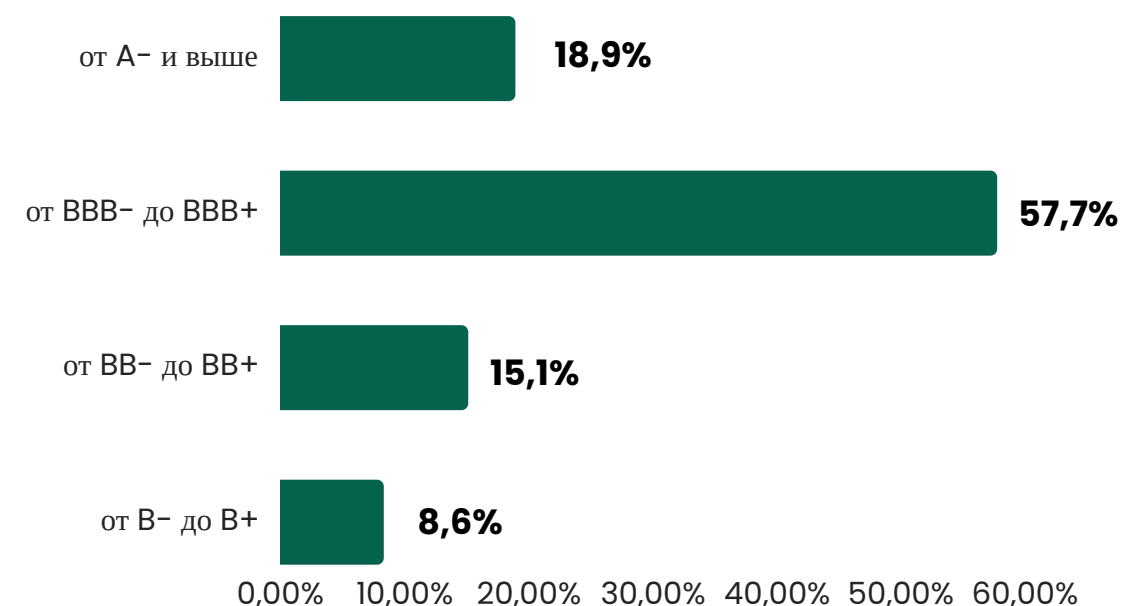
Текущая стоимость корпоративных облигаций эмитентов-резидентов Республики Казахстан на конец отчетного месяца составила 4,3 млрд тенге (10,6% от активов), при средневзвешенной доходности к погашению 11,88% годовых в тенге и 7,49% в USD.

Стоимость корпоративных облигаций иностранных эмитентов на конец отчетного месяца составила 3,5 млрд тенге (8,5% от активов), доходность к погашению – 11,97% годовых в тенге и 5,59% годовых в долларах США.

Стоимость облигаций БВУ РК на конец отчетного месяца составила 4,3 млрд тенге (10,5% от активов), при доходности к погашению 12,82% годовых.

Стоимость облигаций квазигосударственных организаций Республики Казахстан на конец месяца составила 4,4 млрд тенге (10,6% от активов), доходность к погашению составила 10,84% 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 4,57% годовых.

Комментарии Управляющей компании

Долларовый портфель

В сентябре 2024г. ФРС США, после затяжной 14-месячной паузы, снизил базовую ставку на 50 бп до уровня 4,75-5,00%, положив конец жесткой монетарной политике. В ноябре ставка была снижена на **25 бп до 4,50-4,75%**. До конца 2025г. рынок ожидает 3 снижения ставки.

Рынок труда, на основе количества созданных рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора США, говорит об улучшении роста занятости после слабых данных в середине года (227 тыс. в ноябре). Низкие показатели в октябре (36 тыс.) отражают последствия двух ураганов.

Ожидания по снижению процентных ставок, в первую очередь, оказали влияние на 7 крупнейших компаний США. Мы ожидаем, что позитивные факторы, как сильный рынок труда и низкий рост инфляции, в дальнейшем **расширят ралли** на фондовом рынке США **на остальные 493 компании в составе индекса S&P 500 и компании средней капитализации США.**

Мы считаем, что справедливая доходность по **10-летним гос. облигациям США** составит около **4,00-4,25%** на среднесрочном горизонте, мы пока не готовы увеличивать дюрацию портфеля, предпочитая наблюдать за дальнейшим развитием событий.

Тенговый портфель

В декабре 2024г. НБ РК поднял базовую ставку на 100 бп до **15,25% годовых** на фоне роста инфляционных ожиданий, в основном, связанных с курсовыми колебаниями у ключевого торгового партнера Казахстана – России.

В связи с ускорением роста инфляции с 8,3% г/г в сентябре до 8,5% г/г в октябре и 8,4% г/г в ноябре, мы ожидаем, что доходности по ГЦБ МФ РК вырастут на 50-80 бп на первичном рынке в зависимости от срока погашения.

Мы намерены сохранить долю ГЦБ МФ РК в портфеле около 25,0% от стоимости активов. В целом, по тенговой части портфеля предпочтения будут отдаваться инструментам денежного рынка и облигациям со сроком обращения от 2 до 5 лет до нормализации инфляционных ожиданий.

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 | US Treasury | Гос. облигации | T 3.75 05/31/30 Govt | 4,29% | 2 млн. | USD | 31.05.2030 |
| 2 | Министерство финансов РК | Гос. облигации | МOM060_0054 | 13,20% | 266 млн. | KZT | 18.11.2027 |

Акции и ETF

| № | Эмитент | Вид ЦБ | Тикер | Цена покупки | Объем покупки | Валюта |
|---|--------------------------------------|---------------|----------------|--------------|---------------|--------|
| 1 | SPDR Portfolio S&P 500 Growth ETF | Долевой ETF | SPYG US EQUITY | 83,11 | 840 тыс. | USD |
| 2 | VanEck Gold Miners ETF | Долевой ETF | GDX US Equity | 36,25 | 600 тыс. | USD |
| 3 | iShares Core S&P Mid-Cap ETF | Долевой ETF | IJH US Equity | 65,17 | 399 тыс. | USD |
| 4 | АО "КазМунайГаз" | Простые акции | KMGZ KZ Equity | 13 373,88 | 175 млн. | KZT |
| 5 | АО "КЕГОС" | Простые акции | KEGC KZ Equity | 1 459,47 | 65 млн. | KZT |

Наши продажи за месяц

В предыдущем месяце были реализованы позиции в паях биржевых инвестиционных фондов Health Care Select Sector SPDR Fund , ISHARES MSCI WORLD ETF, простых акциях UnitedHealth Group и гос. облигации США B 0 11/29/24 Govt на общую сумму 2,6 млн USD или 1,3 млрд KZT 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+ | 2 146 353 172,47 | 5,21% | | | |
| | | | HCBNb10 | | | от BB- до BB+ | 924 339 223,82 | 2,25% | | | |
| | | | HCBNb9 | | | от BB- до BB+ | 97 394 051,87 | 0,24% | | | |
| | | ТОО "Микрофинансовая организация "КМФ (КМФ)" | MFKMb4 | | | от B- до B+ | 2 752 612 320,78 | 6,69% | | | |
| | | АО "Жилищный строительный сберегательный банк "Отбасы банк" | JSBNb3 | | | от BBB- до BBB+ | 1 137 597 668,78 | 2,76% | | | |
| | | ЧК "BI Development" | BIGDb1 | | | от BB- до BB+ | 808 189 080,00 | 1,96% | | | |
| | | | BIGDb2 | | | от BB- до BB+ | 230 869 508,10 | 0,56% | | | |
| | | JP MORGAN CHASE BANK NA | JPM 12.6 02/28/29 Corp | | | США | Финансы | от А- и выше | 556 896 852,48 | 1,35% | |
| | | ТОО "МФО "Тойота Файнаншл Сервисез Казахстан" | MFTFb3 | | | Казахстан | | от BBB- до BBB+ | 558 157 718,38 | 1,36% | |
| | | SK HYNIX INC | HYUELE 6.375 01/17/28 REGS | | | Южная Корея | | Информационные технологии | от BBB- до BBB+ | 541 188 784,85 | 1,31% |
| | | CONTINENTAL RESOURCES | CLR 5.75 01/15/31 Corp | | | США | | Энергетика | от BBB- до BBB+ | 521 747 297,85 | 1,27% |
| | | JBS USA/FOOD/FINANCE | JBSSBZ 5.5 01/15/30 | | | | | Потреб. товары повседневного спроса | от BBB- до BBB+ | 521 616 169,92 | 1,27% |
| | | INDOFOOD CBP SUKSES MAKM | ICBPIJ 3.398 06/09/31 | | | | | | Индонезия | от BBB- до BBB+ | 462 040 891,61 |
| | | YARA INTERNATIONAL ASA | YARNO 3.148 06/04/30 Corp | | | Норвегия | | Материалы | от BBB- до BBB+ | 464 632 633,87 | 1,13% |
| | TENGIZCHEVROIL FIN CO IN | TENGIZ 3.25 08/15/30 REGS | Казахстан | Государственный | Энергетика | от BBB- до BBB+ | | 440 893 591,28 | 1,07% | | |
| | Гос. облигации и Международные финансовые организации (МФО) | Министерство финансов Республики Казахстан | | | MUM120_0017 | от BBB- до BBB+ | | 1 891 903 594,99 | 4,60% | | |
| | | | | | MUM096_0012 | от BBB- до BBB+ | | 1 463 360 666,67 | 3,55% | | |
| | | | | | MUM072_0015 | от BBB- до BBB+ | | 1 351 198 427,76 | 3,28% | | |
| | | | | | MUM084_0019 | от BBB- до BBB+ | | 1 402 676 595,96 | 3,41% | | |
| | | | | | MUM192_0002 | от BBB- до BBB+ | | 957 876 439,45 | 2,33% | | |
| | | | | | MUM108_0013 | от BBB- до BBB+ | | 544 893 662,11 | 1,32% | | |
| | | | | | MKM012_0157 | от BBB- до BBB+ | 529 199 162,61 | 1,29% | | | |
| | | | | | MOM048_0054 | от BBB- до BBB+ | 505 701 890,33 | 1,23% | | | |
| | | | | | MUM120_0018 | от BBB- до BBB+ | 483 159 500,00 | 1,17% | | | |
| | | | | | MUM156_0005 | от BBB- до BBB+ | 465 823 000,00 | 1,13% | | | |
| | | | | | MUM168_0003 | от BBB- до BBB+ | 435 764 888,89 | 1,06% | | | |
| MUM096_0014 | | | | | от BBB- до BBB+ | 287 164 250,00 | 0,70% | | | | |
| MUM120_0019 | | | | | от BBB- до BBB+ | 23 302 477,42 | 0,06% | | | | |
| MOM060_0054 | от BBB- до BBB+ | 266 339 748,49 | 0,65% | | | | | | | | |
| US TREASURY | T 3.75 05/31/30 Govt | США | от А- и выше | 2 936 740 179,64 | 7,13% | | | | | | |
| Евразийский банк развития | Азиатский банк развития | EABRb47 | МФО | от BBB- до BBB+ | 382 740 190,42 | 0,93% | | | | | |
| | | ASDBe15 | | от А- и выше | 12 984 860,00 | 0,03% | | | | | |
| | | ASDBe14 | | от А- и выше | 4 991 338,67 | 0,01% | | | | | |
| Квазигос. Облигации | АО "Казахстанский фонд устойчивости" (KFUS) | KFUSb66 | Казахстан | Финансы | от BBB- до BBB+ | 1 427 190 217,65 | 3,47% | | | | |
| | | KFUSb53 | | | от BBB- до BBB+ | 205 587 939,38 | 0,50% | | | | |
| | | KFUSb52 | | | от BBB- до BBB+ | 100 628 500,24 | 0,24% | | | | |
| | | KFUSb55 | | | от BBB- до BBB+ | 27 062 155,92 | 0,07% | | | | |
| | АО "НУХ Байтерек" | BTRKb13 | | | от BBB- до BBB+ | 1 079 743 740,57 | 2,62% | | | | |
| | АО "Фонд развития промышленности" | IDFRb4 | | | от BB- до BB+ | 809 159 411,59 | 1,97% | | | | |
| | АО "Банк Развития Казахстана" | BRKZb34 | | | от BBB- до BBB+ | 514 002 280,26 | 1,25% | | | | |
| | | DBKAZ 10.95 05/06/26 | | | от BBB- до BBB+ | 96 929 000,00 | 0,24% | | | | |
| | | BRKZb32 | | | от BBB- до BBB+ | 13 212 133,73 | 0,03% | | | | |
| | АО "КазАгроФинанс" | KAF1b13 | | | от BBB- до BBB+ | 87 547 446,19 | 0,21% | | | | |
| Итого облигации | | | | | | | 30 471 412 665,00 | 74,02% | | | |

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 | | - | 1 015 551 376,44 | 2,47% |
| | | SPDR PORTFOLIO INT TE ETF | SPTI US Equity | | | - | 849 069 181,23 | 2,06% |
| | | SPDR PORTFOLIO INT TERM CORP BOND ETF | SPIB US Equity | | | - | 574 403 760,61 | 1,40% |
| | | ISHARES 5-10Y INV GRADE CORP | IGIB US Equity | | | - | 323 782 683,69 | 0,79% |
| | Долевые ETF | SPDR Portfolio S&P 500 Growth ETF | SPYG US Equity | | - | 991 284 722,21 | 2,41% | |
| | | IShares Core S&P Mid-Cap ETF | IJH US Equity | | - | 627 356 649,36 | 1,52% | |
| | | Global X Artificial Intelligence & Technology ETF | AIQ US Equity | | - | 399 144 992,76 | 0,97% | |
| | | Vanguard Energy Index Fund ETF | VDE US Equity | | - | 391 421 557,39 | 0,95% | |
| | | VanEck Gold Miners ETF | GDX US Equity | | - | 315 759 608,91 | 0,77% | |
| | Итого ETF | | | | | | | 5 487 774 532,60 |
| Акции | Простые акции | Lam Research | LRCX US Equity | США | Информационные технологии | - | 893 887 453,58 | 2,17% |
| | | Merck & Co | MRK US Equity | | Здравоохранение | - | 450 331 825,08 | 1,09% |
| | | АО "ЭЙР АСТАНА" | AIRA LI Equity | Казахстан | Услуги | - | 309 238 215,75 | 0,75% |
| | | BECKTON DICKINSON AND CO | BDX US Equity | США | Здравоохранение | - | 259 042 545,94 | 0,63% |
| | | АО "НАК "КАЗАТОМПРОМ" | KAP LI Equity | Казахстан | Материалы | - | 208 966 817,63 | 0,51% |
| | | АО "KEGOC" | KEGC | | Коммунальные услуги | - | 231 171 007,40 | 0,56% |
| | | SCHLUMBERGER LTD | SLB US Equity | США | Энергетика | - | 163 060 297,94 | 0,40% |
| | | АО "КазМунайГаз" | KMGZ | Казахстан | | - | 184 880 676,32 | 0,45% |
| Итого акции | | | | | | | 2 700 578 839,64 | 6,56% |
| Итого ценные бумаги | | | | | | | 38 659 766 037,25 | 93,92% |
| Обратное РЕПО | | | | | | | 2 046 950 852,63 | 4,97% |
| Денежные средства и дебиторская задолженность | | | | | | | 457 207 387,18 | 1,11% |
| Итого активы | | | | | | | 41 163 924 277,05 | 100,00% |

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»