

65%+

Доля Halyk Finance
среди 5 частных управляющих

15.0%+

Целевая доходность на 2024г

17.2%

Доходность за 2023г.

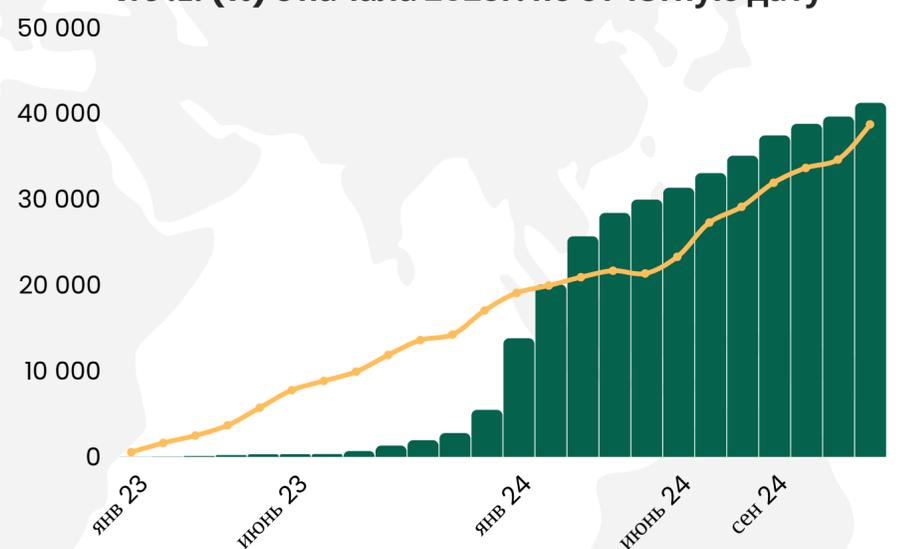
17.3%

Доходность за последние 12 мес.

₸41 млрд

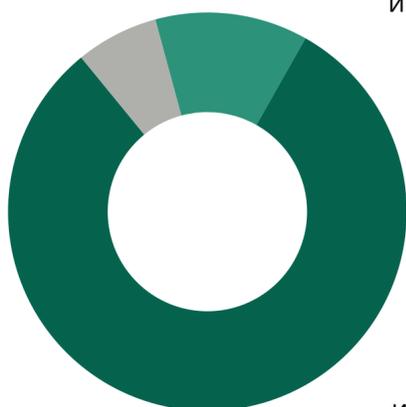
Объем активов в управлении

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



Структура портфеля

Денежный рынок
6%

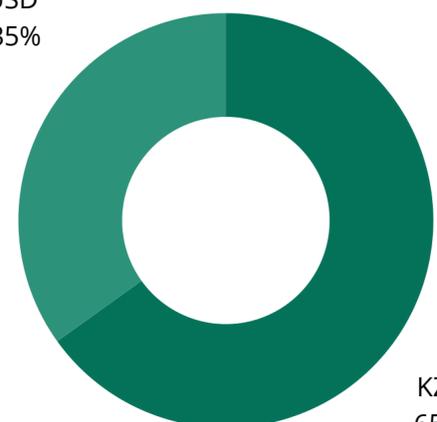


Долевые
инструменты
13%

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 "Halyk 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, циклические 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.

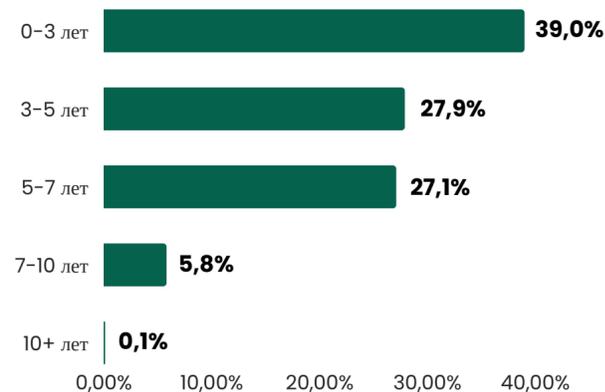
Государственные ценные бумаги и облигации международных финансовых организаций (МФО)

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

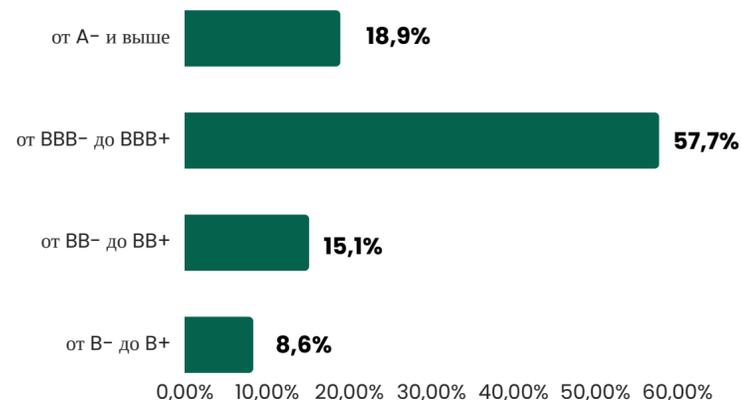
Текущая стоимость корпоративных облигаций эмитентов-резидентов Республики Казахстан на конец отчетного месяца составила 4,3 млрд тенге (10,6% от активов), при средневзвешенной доходности к погашению 11,88% годовых в тенге и 7,49% в USD.

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 вкции	KMGZ KZ Equity	13 373,88	175 млн.	KZT
5	АО "КЕГОС"	Простые вкции	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 Финаншл 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	1,12%	
		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	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»