



РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИПИФ

По итогам 1 квартала
2026 года

апрель 2026

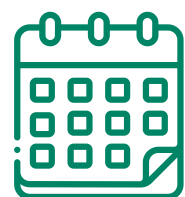


HALYK FINANCE В ЦИФРАХ



\$2,8 млрд

В управлении



20 лет

На рынке



BBB-

Инвестиционный рейтинг
FitchRatings

Паевые инвестиционные фонды (ПИФ)

26%*

Доля активов
среди УИП

**\$56
млн**

Активы
в управлении HF

**Частное управление
пенсионными активами**

56%*

Доля активов
среди УИП

**\$123
млн**

Активы
в управлении HF

РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Фонды, инвестирующие в долговые инструменты

ПИФ	Таргетируемая структура	С начала года*	За последние * 12 мес.
Налук - Валютный	100% корпоративные еврооблигации	+0,5%	+6,9%
Bloomberg IG USD Bond Index	100% облигации инвестиционного уровня	+0,0%	+7,3%
Bloomberg EM USD Bond Index	100% облигации развивающихся рынков	-1,3%	+7,1%
Налук - Tenge	85% корпоративные облигации Казахстана 15% денежный рынок	+4,7%	+14,0%
Индекс ГЦБ МФ РК до 1 года	100% ГЦБ МФ РК	+3,8%	+15,7%

Фонды смешанного типа

ПИФ	Таргетируемая структура	С начала года*	За последние * 12 мес.
Налук - Сбалансированный	50% акции + 50% облигации	-0,4%	+13,9%
Налук - Перспективные инвестиции	80% акции + 20% облигации	-1,0%	+15,2%
Налук - Global	до 100% долевыми инструментами	-1,9%	+12,6%
S&P 500 Index	100% акции 500-а крупнейших компаний США	-4,3%	+17,8%
Nasdaq 100 Index	100% акции 100-а крупнейших компаний Nasdaq	-5,9%	+23,7%
Dow Jones Industrial Index	100% акции 30-и крупнейших компаний США	-3,2%	+12,2%

*по состоянию на 01.04.2026 г.

источник - расчеты Halyk Finance, Bloomberg Terminal

ИПИФ “Halyk - Валютный”



Целевая структура фонда:

100% Корпоративные долларовые облигации

Рост 1 000 долларов США с учетом выплаченных дивидендов

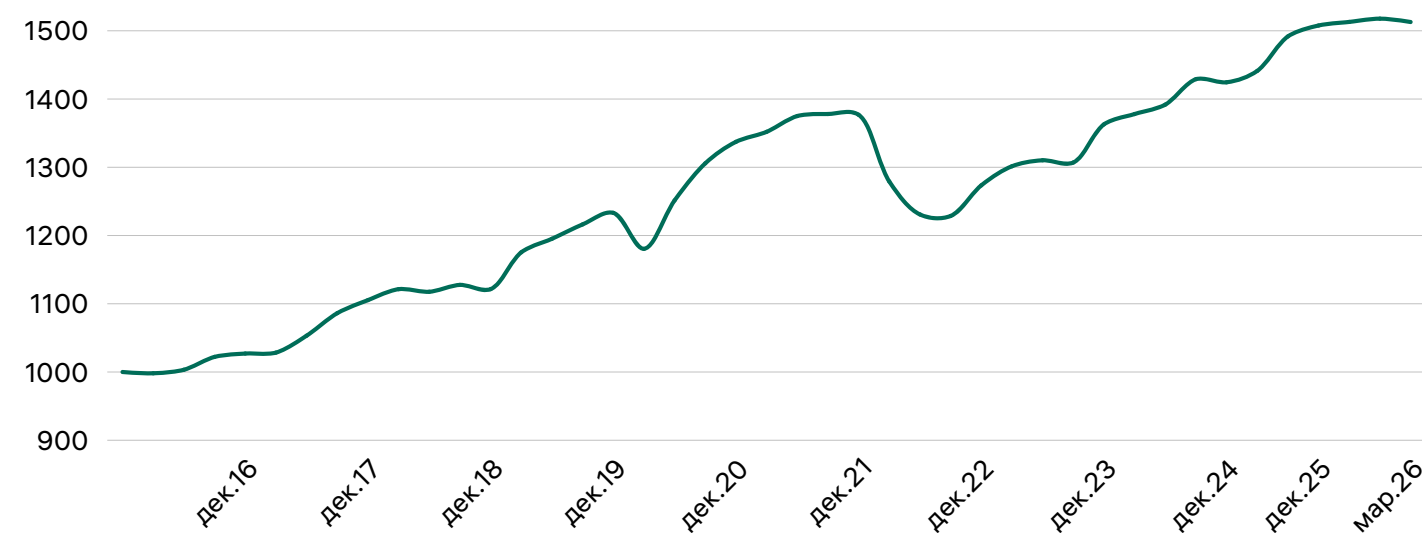


Таблица роста пая

Портфель	С начала года	За последние 12 мес.
Halyk - Валютный	+0,5%	+6,9%
Bloomberg EM USD Bond Index	-1,3%	+7,1%
Bloomberg IG USD Bond Index	+0,0%	+7,3%

Топ-10 позиций

Эмитент	Тип ЦБ	Тикер	Кредитный Рейтинг (S&P/Fitch/Moody's)	Рост с даты покупки	Доля от СЧА
Tengizchevroil Fin Co Inc	Корп. облигации, 2030 г.п.	TENGIZ 3 1/4 08/15/30	- / - / Baa2	+714 тыс. USD (+29,2%)	8,7%
JSW Steel Ltd.	Корп. облигации, 2027 г.п.	JSTLIN 3.95 04/05/27	- / BB / Ba1	+282 млн USD (+11,0%)	8,7%
АО "Банк Развития Казахстана"	Корп. облигации, 2031 г.п.	DBKAZ 2.95 06/05/31	BBB- / BBB / Baa1	+112 тыс. USD (+3,8%)	8,6%
Asian Development Bank	Облигации МФО, 2026 г.п.	ASIA 4.875 05/21/26	AAA / AAA / Aaa	-10 тыс. USD (-0,4%)	8,5%
АО "Home Credit Bank"	Корп. облигации, 2026 г.п.	HCKZ4.0526	BB- / - / -	+102 тыс. USD (+4,0%)	8,3%
Министерство финансов США	Казначейские векселя, 2026 г.п.	B 0 04/09/26	AA+ / AA+ / Aa1	+12 тыс. USD (0,5%)	7,2%
АО "ForteBank"	Корп. облигации, 2030 г.п.	FORTEB 7 3/4 02/04/30	- / BB / Ba2	-12 тыс. USD (-0,6%)	6,4%
АО "АК Алтыналмас"	Корп. облигации, 2027 г.п.	ALMSb1	BB- / - / -	+154 тыс. USD (+7,7%)	6,3%
Министерство финансов США	Казначейские векселя, 2026 г.п.	B 0 09/03/26	AA+ / AA+ / Aa1	+0,5 тыс. USD (+0,0%)	6,2%
Inter-American Development Bank	Облигации МФО, 2026 г.п.	IADB 0.875 04/20/26	AAA / AAA / Aaa	+19 тыс. USD (+1,0%)	5,8%

\$33 млн Активы в управлении

0,3% Фиксированная комиссия от СЧА (годовых)

5% Переменная комиссия от инвест. дохода

4,8% YTM портфеля

1,5 года Средний срок до погашения

75% Топ-10 от СЧА

ИПИФ “Halyk - Сбалансированный”



Целевая структура фонда: **50%** Долговые инструменты | **50%** Долевые инструменты

Рост 100 долларов США

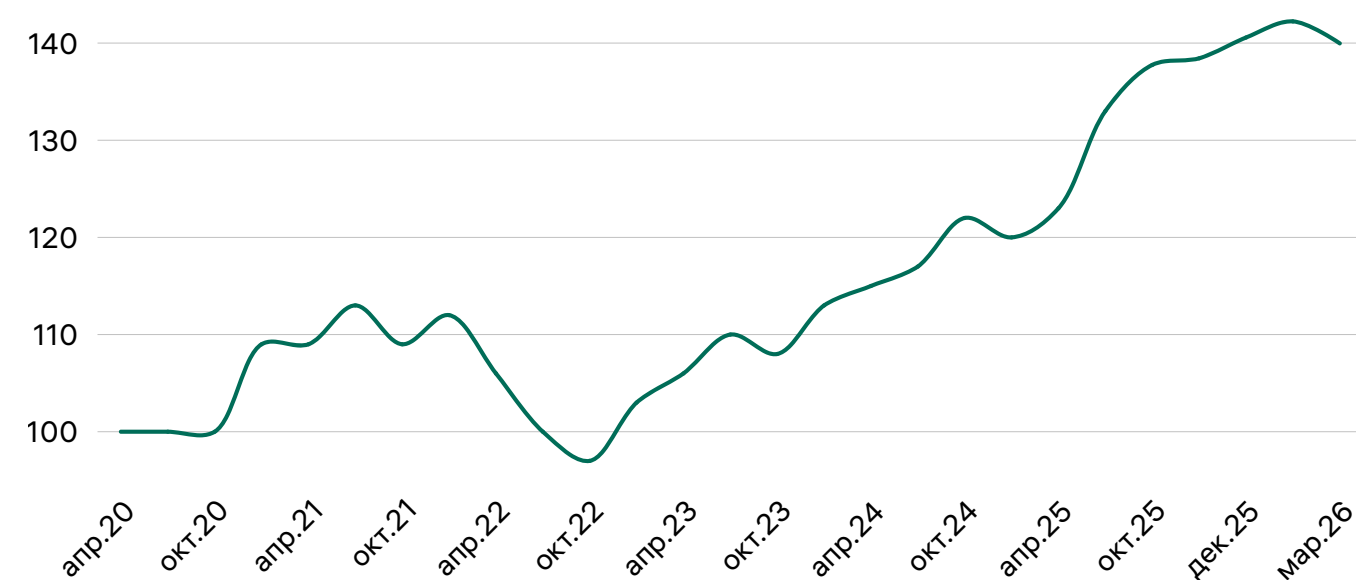


Таблица роста пая

Портфель	С начала года	За последние 12 мес.
ИПИФ Halyk - Сбалансированный	-0,4%	+13,9%
S&P 500 Index	-4,3%	+17,8%
Nasdaq 100 Index	-5,9%	+23,7%
Bloomberg EM Bond Index	-1,3%	+7,1%

Топ-10 позиций

Эмитент	Тип ЦБ	Тикер	Сектор	Кредитный рейтинг (S&P/Fitch/Moody's)	Рост с даты покупки	Доля от СЧА
iShares 0-3 Month Treasury Bond ETF	Долговой ETF	SGOV US Equity	Государство	-	+6 тыс. USD (+0,5%)	8,9%
Казначейские векселя США	Суверенные облигации	B 0 09/03/26	Государство	AA+ / AA+ / Aa1	+3 тыс. USD (0,3%)	7,5%
iShares China Large-Cap ETF	Долевой ETF	FXI US Equity	-	-	-50 тыс. USD (-6,9%)	5,4%
Global X Uranium ETF	Долевой ETF	URA US Equity	Добыча полезных ископаемых	-	-49 тыс. USD (-6,8%)	5,4%
АО "ForteBank"	Корп. облигации, 2030 г.п.	FORTEB 7.75 02/04/30	Финансы	- / BB / Ba2	+8 тыс. USD (+1,4%)	4,7%
iShares MSCI Emerging Markets ETF	Долевой ETF	EEM US Equity	-	-	-37 тыс. USD (-6,5%)	4,3%
АО "Казахстанский электролизный завод"	Корп. облигации, 2028 г.п.	KASAb1	Промышленность	- / - / -	+13 тыс. USD (+2,7%)	4,1%
ЧК "BI Development"	Корп. облигации, 2029 г.п.	BIGDb3	Строительство	- / BB / -	+0,1 тыс. USD (+0,0%)	4,1%
АО "АК Алтыналмас"	Корп. облигации, 2027 г.п.	ALMSb1	Добыча полезных ископаемых	BB- / - / -	+39 тыс. USD (+7,8%)	4,0%
АО "Home Credit Bank"	Корп. облигации, 2026 г.п.	HCKZ4.0526	Финансы	- / BB- / -	+19 тыс. USD (+4,0%)	3,9%

\$12 млн Активы в управлении

0,4% Фиксированная комиссия от СЧА (годовых)

6% Переменная комиссия от инвест. дохода

33% Инструменты денежного рынка

31% Долговые инструменты

36% Долевые инструменты

52% Топ-10 от СЧА

ИПИФ “Halyk - Перспективные инвестиции”



Целевая структура фонда: **20%** Долговые инструменты | **80%** Долевые инструменты

Рост 100 долларов США

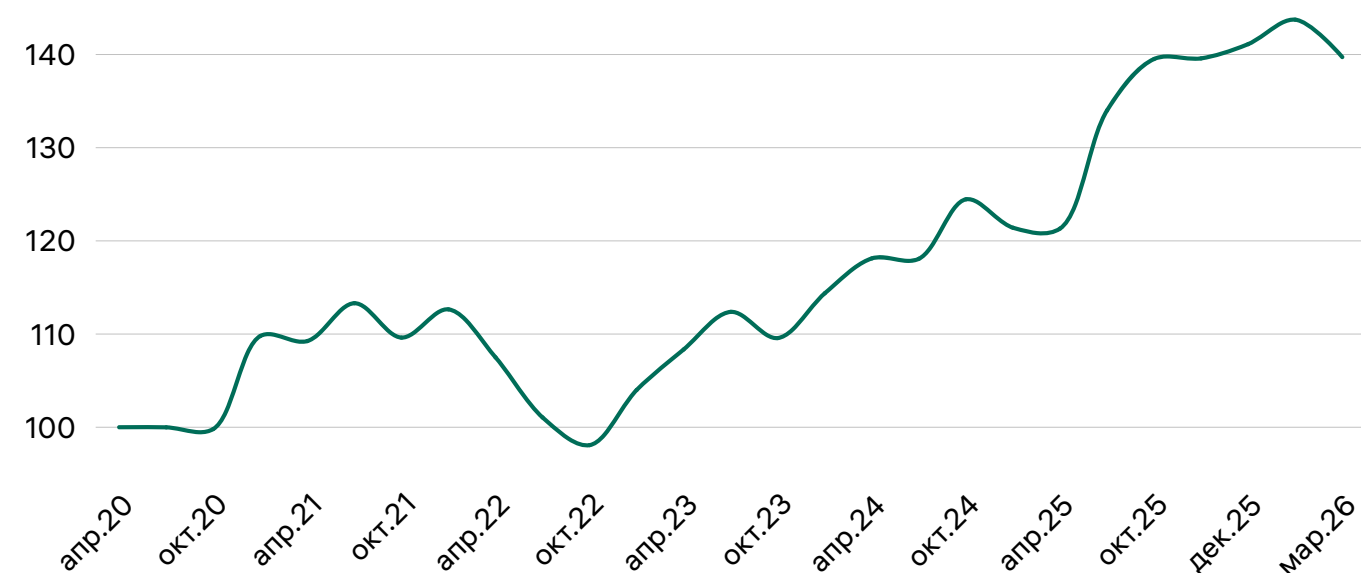


Таблица роста пая

Портфель	С начала года	За последние 12 мес.
ИПИФ Halyk - Перспективные инвестиции	-1,0%	+12,6%
S&P 500 Index	-4,3%	+17,8%
Nasdaq 100 Index	-5,9%	+23,7%
Bloomberg EM Bond Index	-1,3%	+7,1%

Топ-10 позиций

Эмитент	Тип ЦБ	Тикер	Сектор	Кредитный рейтинг (S&P/Fitch/Moody's)	Рост с даты покупки	Доля от СЧА
iShares 0-3 Month Treasury Bond ETF	Долговой ETF	SGOV US Equity	Государство	-	+5,6 тыс. USD (+0,6%)	10,1%
iShares China Large-Cap ETF	Долевой ETF	FXI US Equity	-	-	-54 тыс. USD (-7,8%)	6,4%
Global X Uranium ETF	Долевой ETF	URA US Equity	Добыча полезных ископаемых	-	-68 тыс. USD (-9,7%)	6,4%
International Finance Corporation	МФО, 2026 г.п.	IFC 0.75 10/08/26	МФО	AAA / - / Aaa	+1 тыс. USD (+0,2%)	6,0%
Министерство финансов США	Суверенные облигации, 2026 г.п.	B 0 04/09/26	Государство	AA+ / AA+ / Aa1	+0,8 тыс. USD (+0,2%)	5,5%
iShares MSCI Emerging Market ETF	Долевой ETF	EEM US Equity	-	-	-35 тыс. USD (-6,5%)	5,1%
International Bank for Reconstruction and Development	МФО, 2026 г.п.	IBRD 4 08/27/26	МФО	AAA / AAA / Aaa	-0,7 тыс. USD (-0,2%)	4,6%
Asian Development Bank	МФО, 2026 г.п.	ASIA 1.75 08/14/26	МФО	AAA / AAA / Aaa	+1 тыс. USD (+0,3%)	4,0%
Microsoft Corp	Простые акции	MSFT US Equity	Информационные технологии	AAA / - / Aaa	-68 тыс. USD (-15,7%)	3,7%
АО "АК Алтыналмас"	Корп. облигации, 2027 г.п.	ALMSb1	Добыча полезных ископаемых	BB- / - / -	+39 тыс. USD (11,1%)	3,6%

\$10 млн Активы в управлении

0,6% Фиксированная комиссия от СЧА (годовых)
7% Переменная комиссия от инвест. дохода

39% Инструменты денежного рынка

5% Долговые Инструменты
56% Долевые Инструменты

55% Топ -10 от СЧА

ИПИФ “Halyk - Global”



Целевая структура фонда:

100% Долевые инструменты иностранных эмитентов

Рост 10 долларов США с учетом выплаченных дивидендов

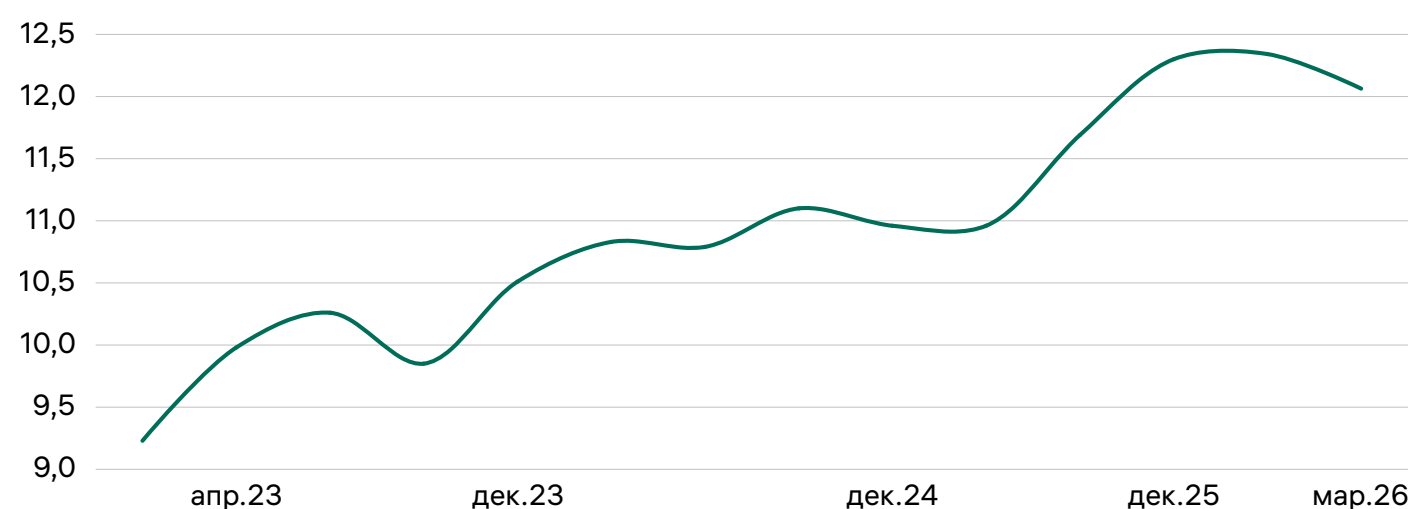


Таблица роста пая

Портфель	С начала года	За последние 12 мес.
ИПИФ Halyk - Global	-1,9%	+11,3%
S&P 500 Index	-4,3%	+17,8%
Nasdaq 100 Index	-5,9%	+23,7%
Bloomberg EM Bond Index	-1,3%	+7,1%

Топ-10 позиций

Эмитент	Тип ЦБ	Тикер	Сектор	Кредитный рейтинг (S&P/Fitch/Moody's)	Рост с даты покупки	Доля от СЧА
Казначейские векселя США	Суверенные облигации	B 0 04/09/26	Государство	AA+ / AA+ / Aa1	+78 USD (+0,2%)	11,4%
iShares 0-5 Year High Yield Corporate Bond ETF	Долговой ETF	SHYG US EQUITY	-	-	+2,7 тыс. USD (+6,8%)	10,5%
АО "АК Алтыналмас"	Корп. облигации, 2027 г.п.	ALMSb1	Добыча полезных ископаемых	- / BB- / -	+2,4 тыс. USD (+8,0%)	8,0%
International Bank of Reconstruction and Development	МФО	IBRD 1,875 10/27/26	МФО	AAA / AAA / Aaa	+71 USD (+0,3%)	6,4%
iShares MSCI Emerging Market ETF	Долевой ETF	EEM US EQUITY	-	-	-1,5 тыс. USD (-6,5%)	5,6%
АО "Home Credit Bank"	Корп. облигации, 2026 г.п.	HCKZ4.0526	Финансы	BB- / - / -	+0,7 тыс. USD (+4,0%)	5,2%
ЧК "BI Development"	Корп. облигации, 2026 г.п.	BIGDb2	Строительство	- / BB / -	+1,3 тыс. USD (+7,5%)	4,9%
iShares China Large-Cap ETF	Долевой ETF	FXI US EQUITY	-	-	-1,3 тыс. USD (-7,4%)	4,9%
Global X Uranium ETF	Долевой ETF	URA US EQUITY	Добыча полезных ископаемых	-	-1,4 тыс. USD (-7,4%)	4,8%
Microsoft Corp	Простые акции	MSFT US EQUITY	Информационные технологии	AAA / - / Aaa	-3,0 тыс. USD (-15,9%)	4,1%

\$0,4 млн Активы в управлении

0,7% Фиксированная комиссия от СЧА (годовых)

15% Переменная комиссия от инвест. дохода свыше 4%

23% Инструменты денежного рынка

28% Долговые инструменты

49% Долевые инструменты

66% Топ-10 от СЧА

ИПИФ “Halyk - Tenge”



Целевая структура фонда: **85%** Корпоративные облигации | **15%** Денежный рынок

Рост 1 000 тенге

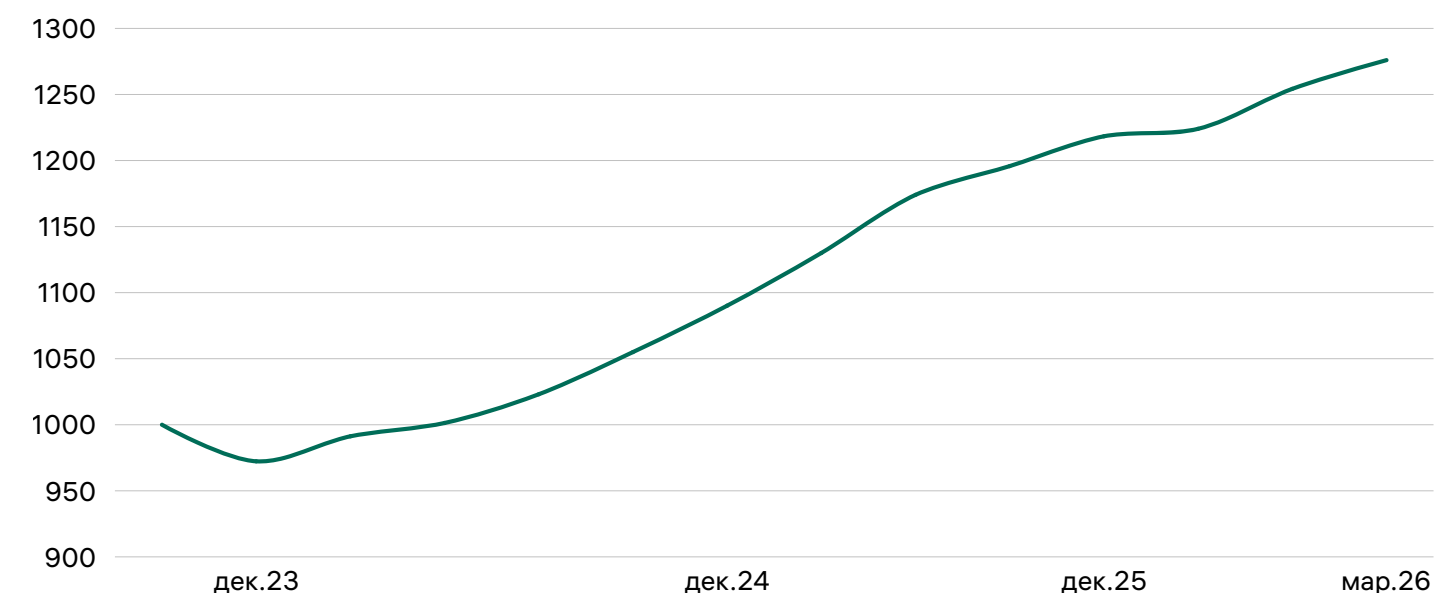


Таблица роста пая

Портфель	С начала года	За последние 12 мес.
Halyk - Tenge	+4,7%	+14,0%
Индекс ГЦБ МФ РК до 1 года	+3,8%	+15,7%

Состав портфеля ценных бумаг

Эмитент	Тип ЦБ	Тикер	Кредитный Рейтинг (S&P/Fitch/Moody's)	Рост с даты покупки	Доля от СЧА
АО "КМФ Банк"	Корп. облигации, 2026 г.п.	MFKMb6	- / B+ / -	-16 тыс. KZT (-0,7%)	16,9%
ТОО "МФО "TAS FINANCE GROUP"	Корп. облигации, 2026 г.п.	MFTSb2	- / B / -	+648 тыс. KZT (+25,9%)	15,1%
ЧК JET Group Ltd.	Корп. облигации, 2026 г.п.	JET.1226	- / - / -	+946 тыс. KZT (+40,1%)	14,4%
ЧК BI Development Ltd	Корп. облигации, 2027 г.п.	BIGDb5	- / BB / -	+203 тыс. KZT (+10,2%)	12,5%
ТОО "МФО MyCar Finance"	Корп. облигации, 2026 г.п.	MFMCb2	B- / - / -	+303 тыс. KZT (+16,8%)	11,2%
АО "Home Credit Bank"	Корп. облигации, 2028 г.п.	HCBNb13	- / BB- / -	+285 тыс. USD (+19,5%)	8,8%
АО "Home Credit Bank"	Корп. облигации, 2029 г.п.	HCBNb15	- / BB- / -	+229 тыс. KZT (+22,9%)	5,9%

177 млн Активы в управлении

0,3% Фиксированная комиссия от СЧА (годовых)
5% Переменная комиссия от инвест. дохода

20,6% YTM портфеля

1 год Средний срок до погашения

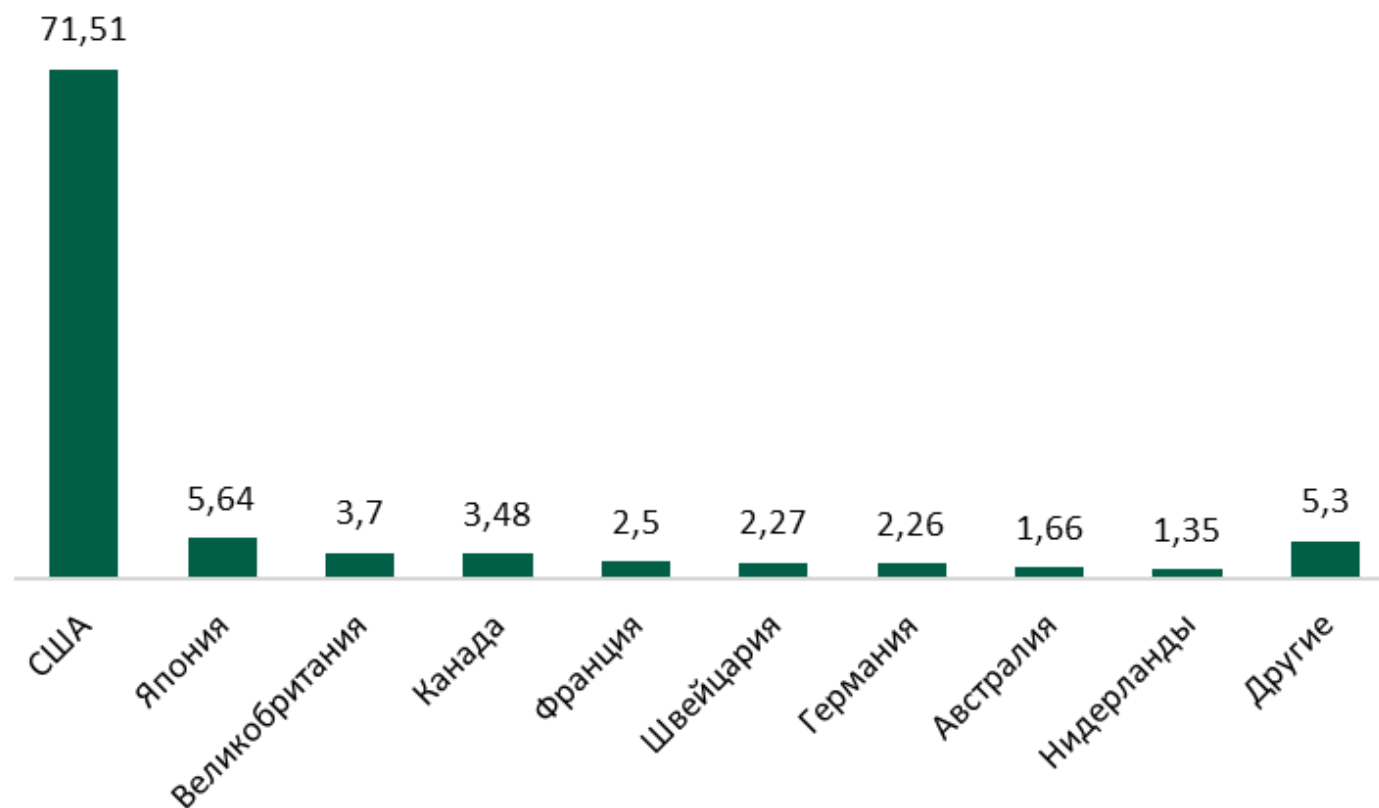
85% Топ-7 от СЧА

СТРАТЕГИЯ И ПРОГНОЗ НА 2026



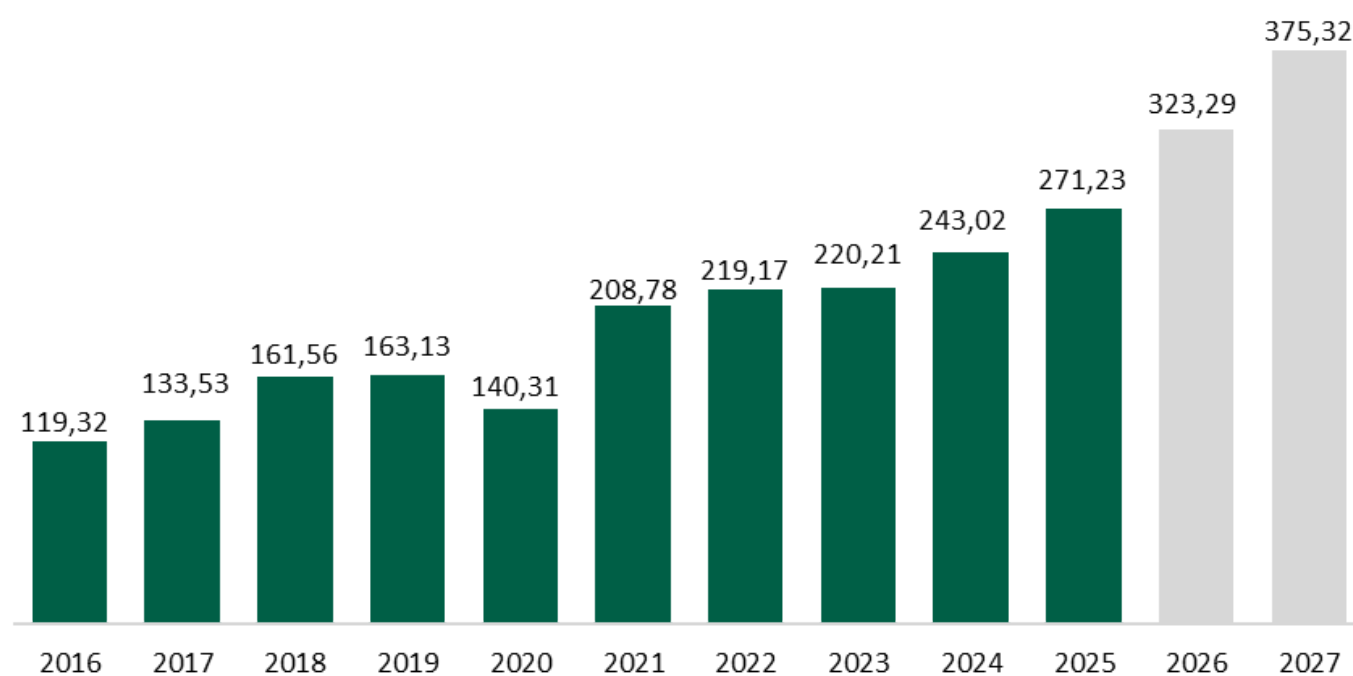
Начиная с 2008 по 2024 годы (17-лет) фондовый рынок США опережает зарубежные рынки, оставаясь в центре внимания большинства инвесторов

Вес США в URTN ETF (MSCI World Index), %



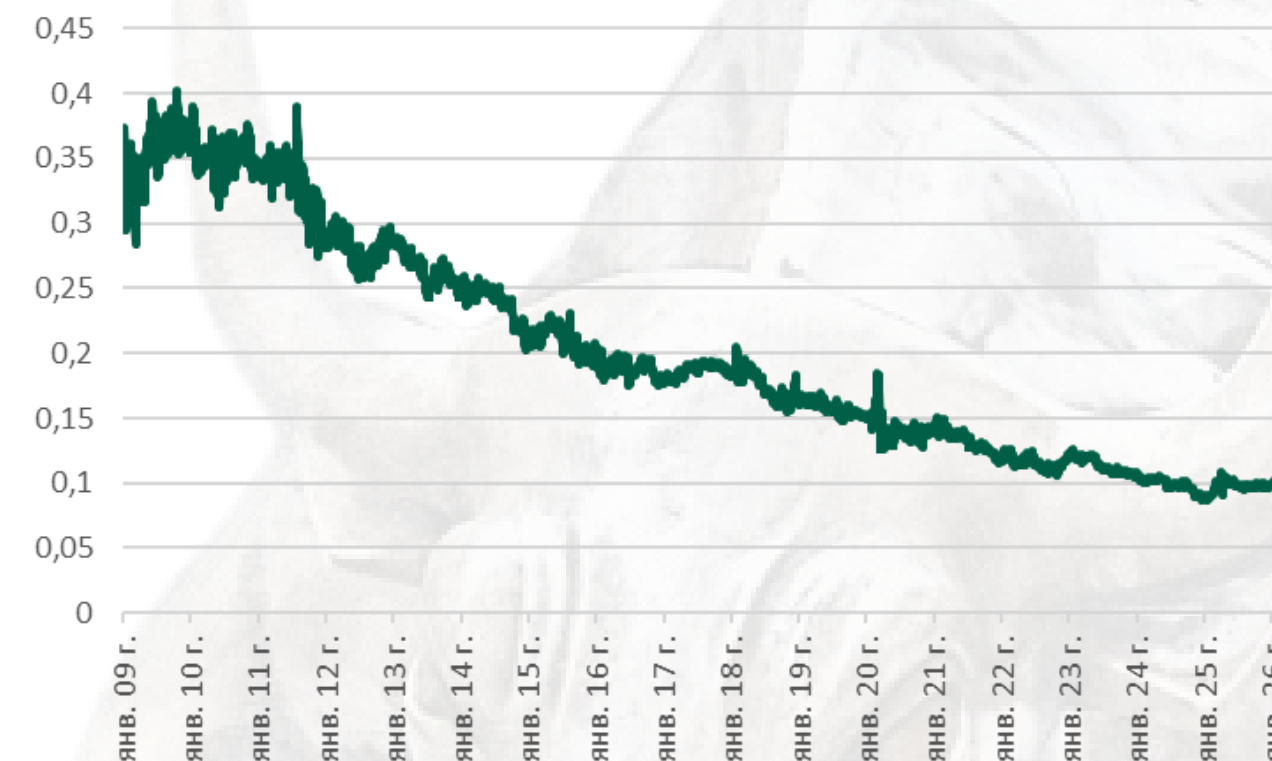
Источник: iShares

Ежегодные реализованные и консенсус-прогнозы роста EPS, %



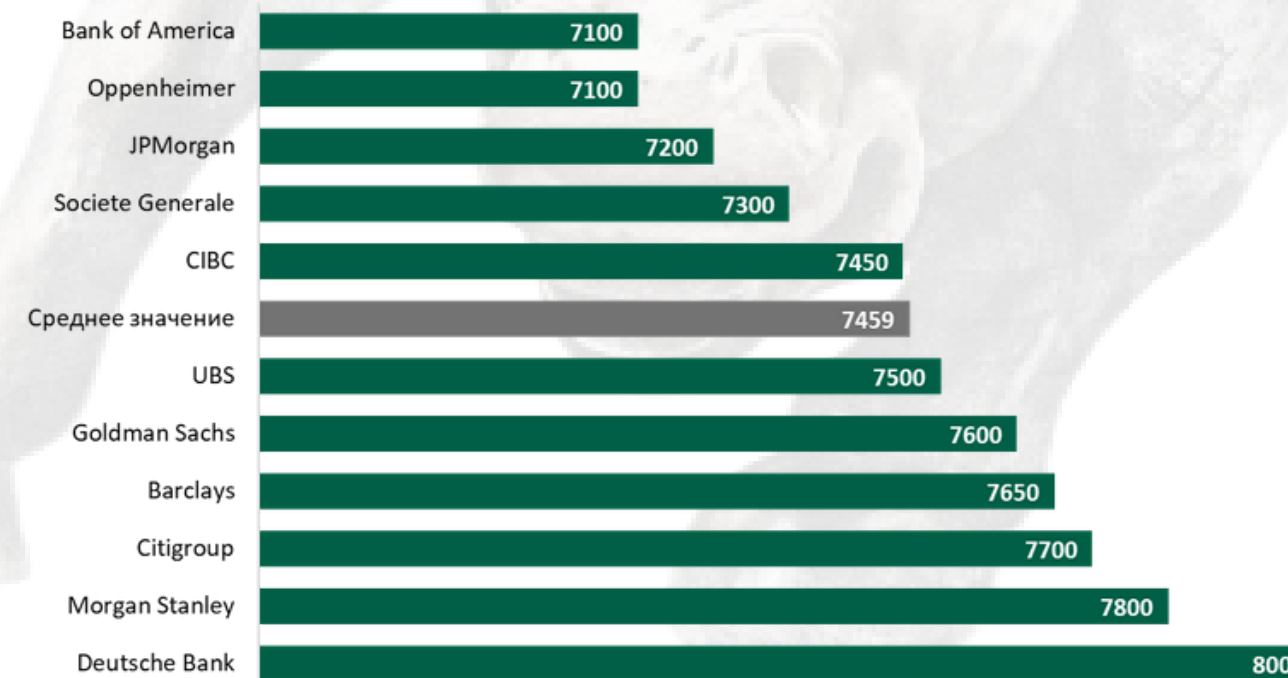
Источник: FactSet, Goldman Sachs

Отношение MSCI World ex US к S&P 500



Источник: Bloomberg

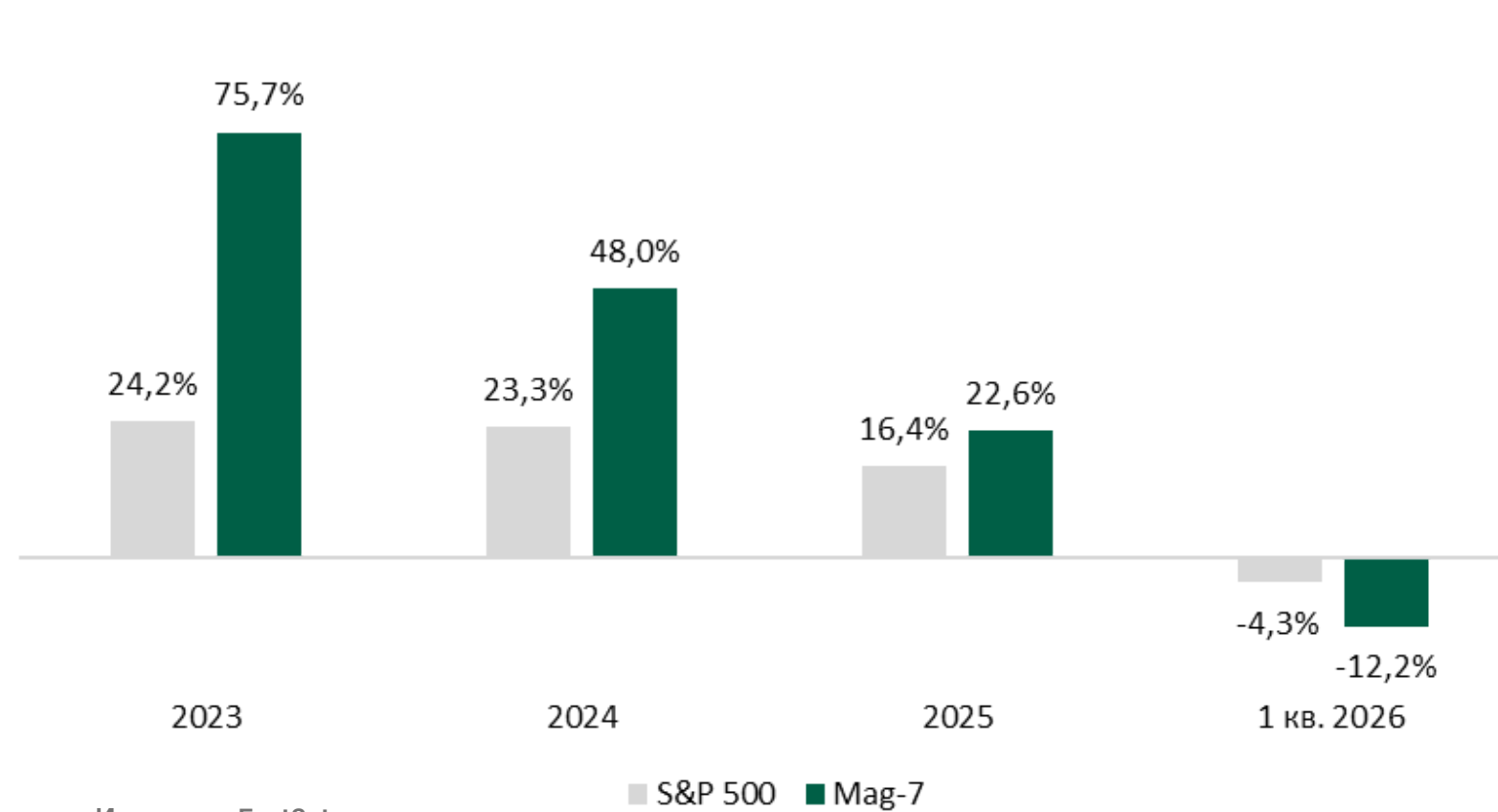
S&P 500: Целевые уровни аналитиков на конец 2026 года



Источник: YardeniResearch

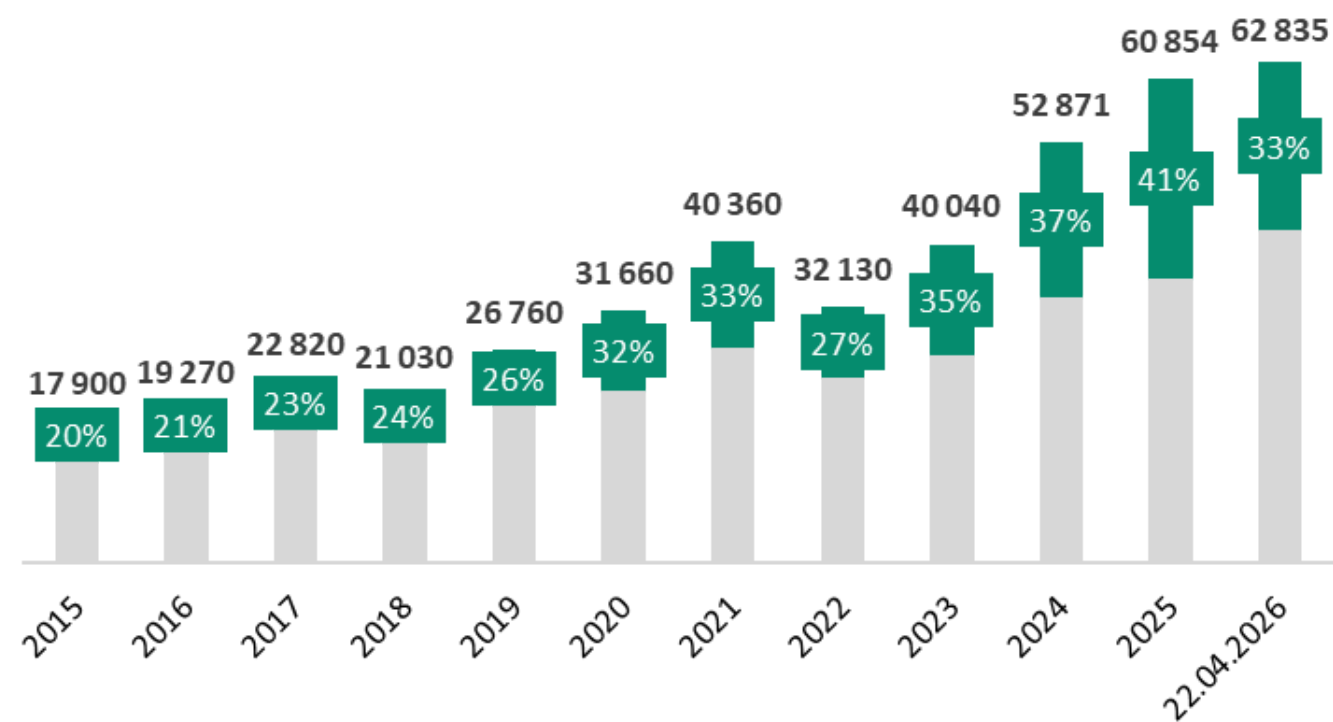
Риски: крупные "бигтехи" помимо высокой концентрации в структуре индекса S&P 500 переходят от "capital light" к "capital heavy" бизнес моделям в целях строительства дата-центров для развития ИИ.

Динамика доходности S&P 500 против Mag-7



Источник: FactSet

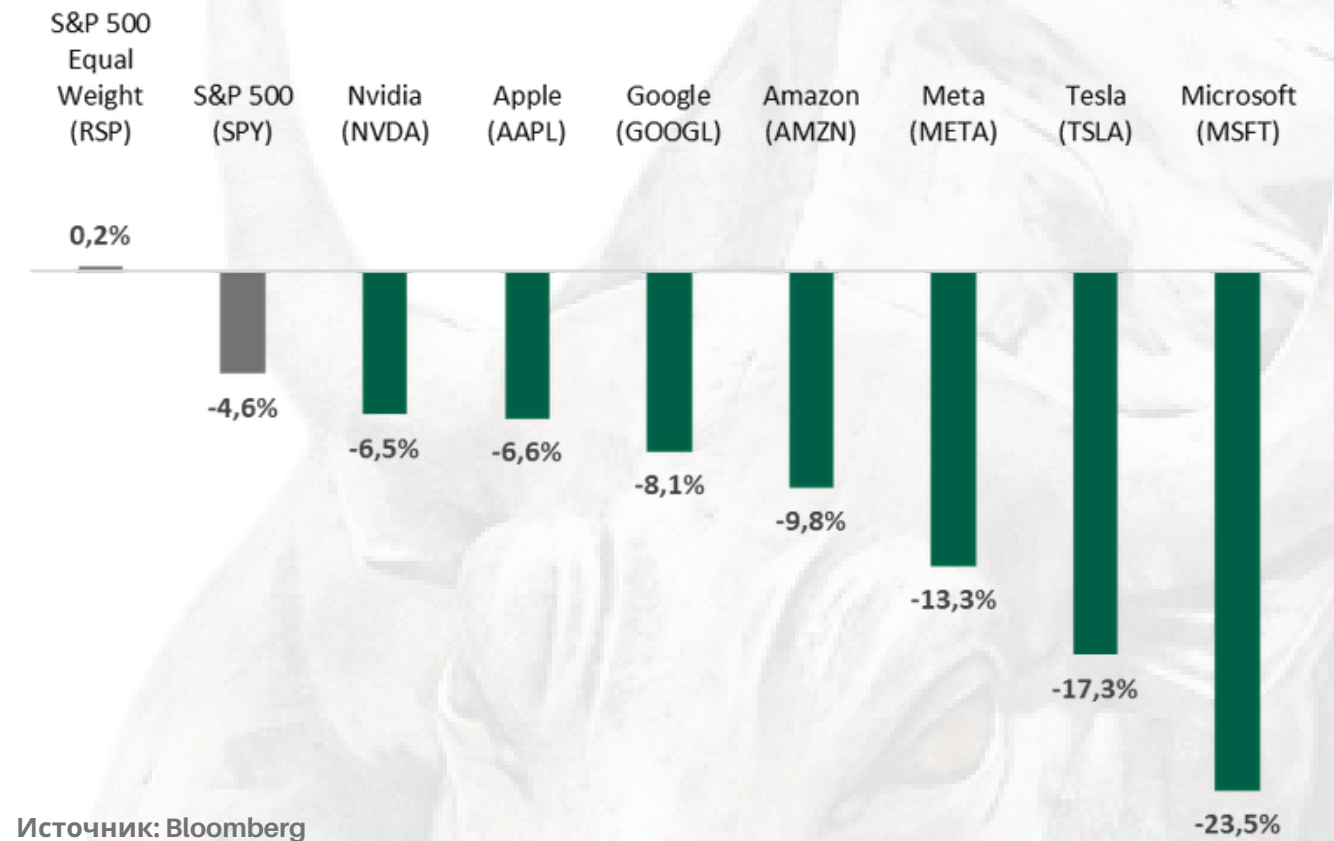
Доля ТОП-10 компаний S&P 500, млрд долл. США/%



Источник: finhacker

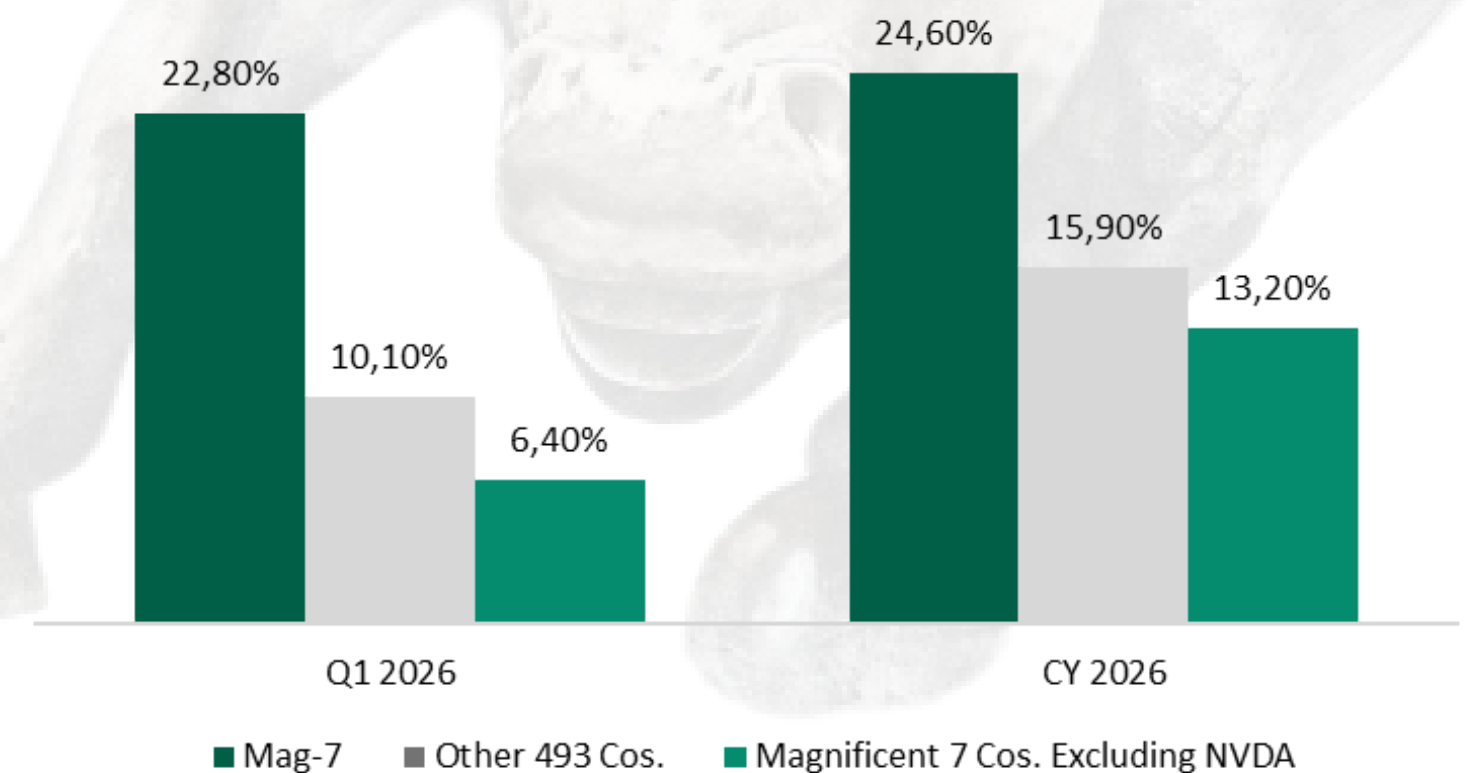
Остальные S&P 500 | Top-10 S&P 500

Доходность Mag-7 в 1 кв. 2026 г.



Источник: Bloomberg

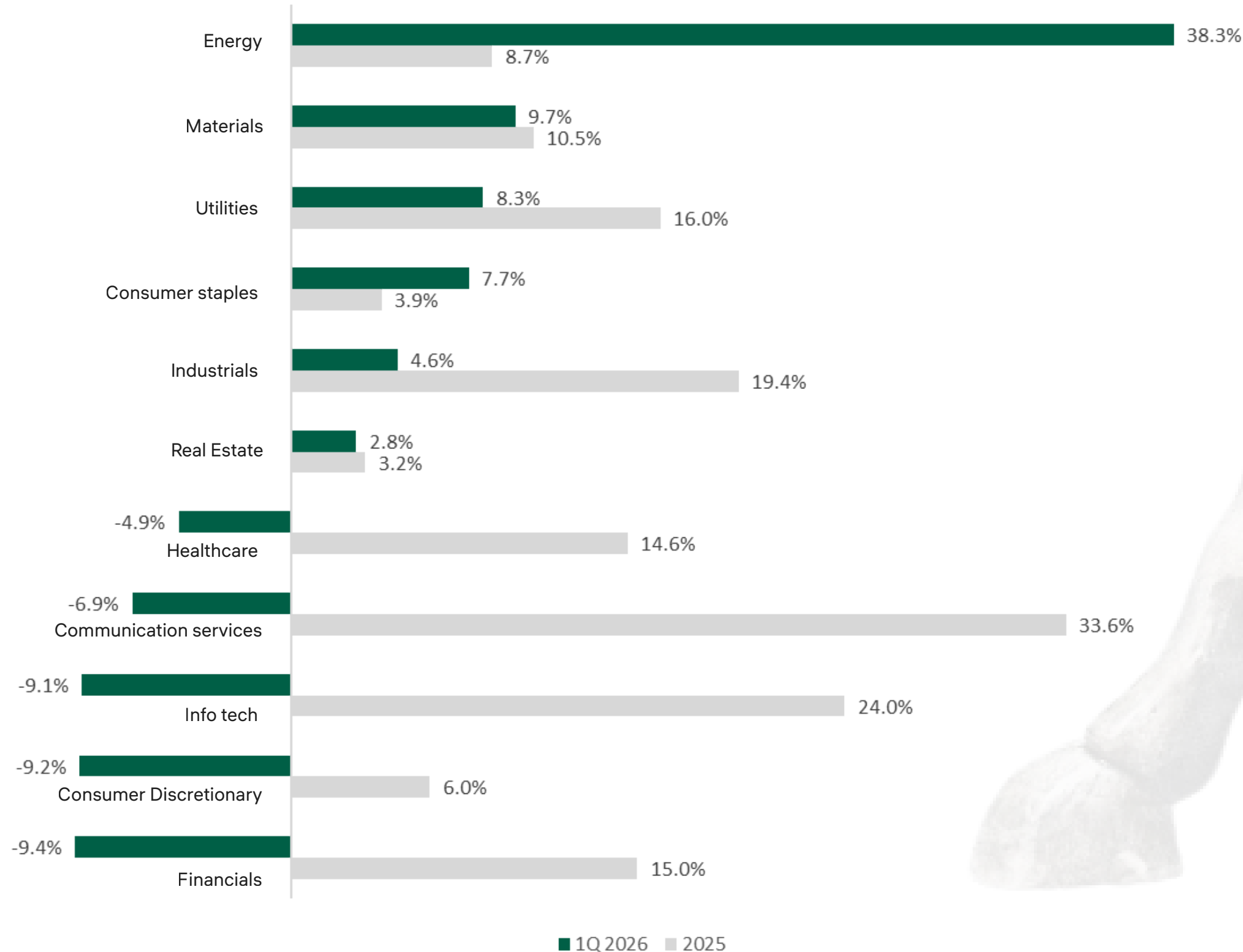
Рост прибыли S&P 500: "Mag-7" (без NVDA) по сравнению с другими 493



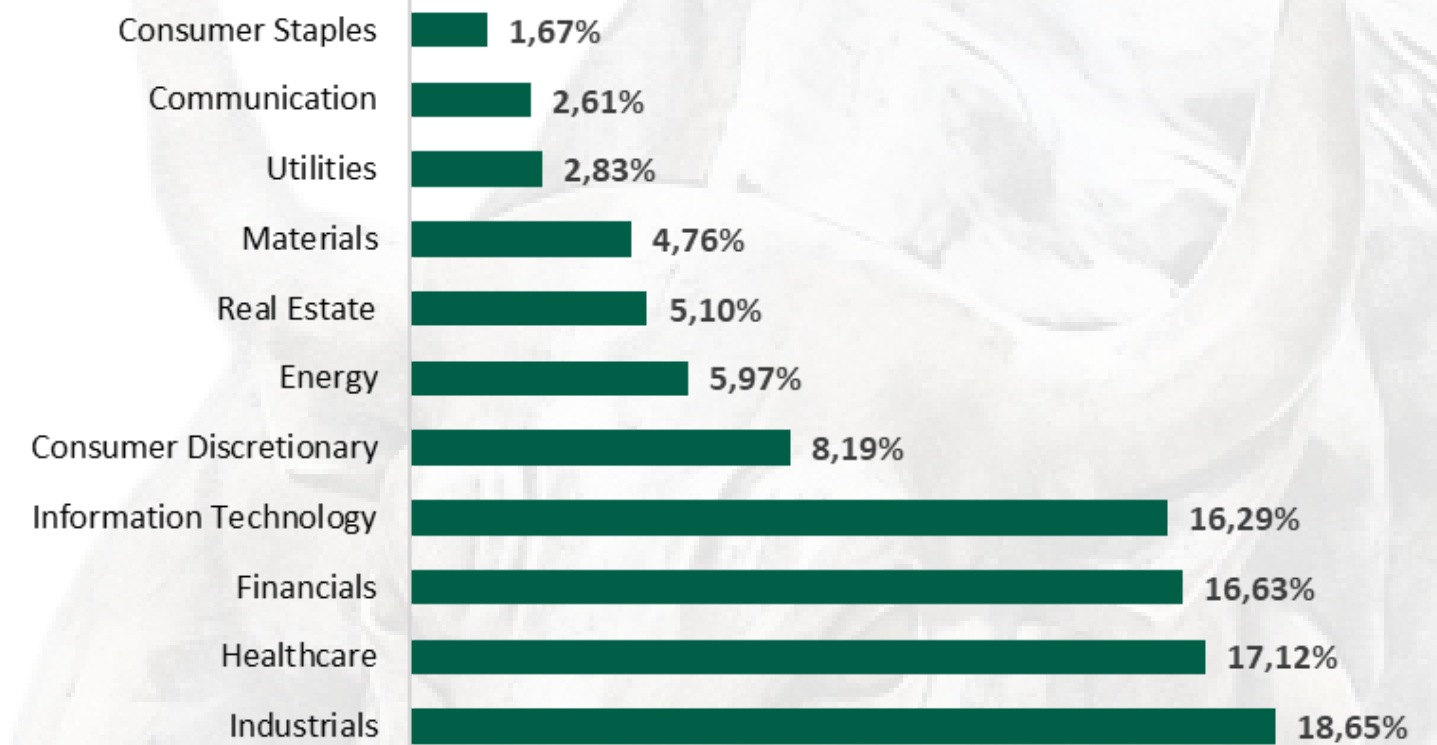
Источник: FactSet

Новые инвестиционные тренды: ротация капитала в реальные сектора экономики

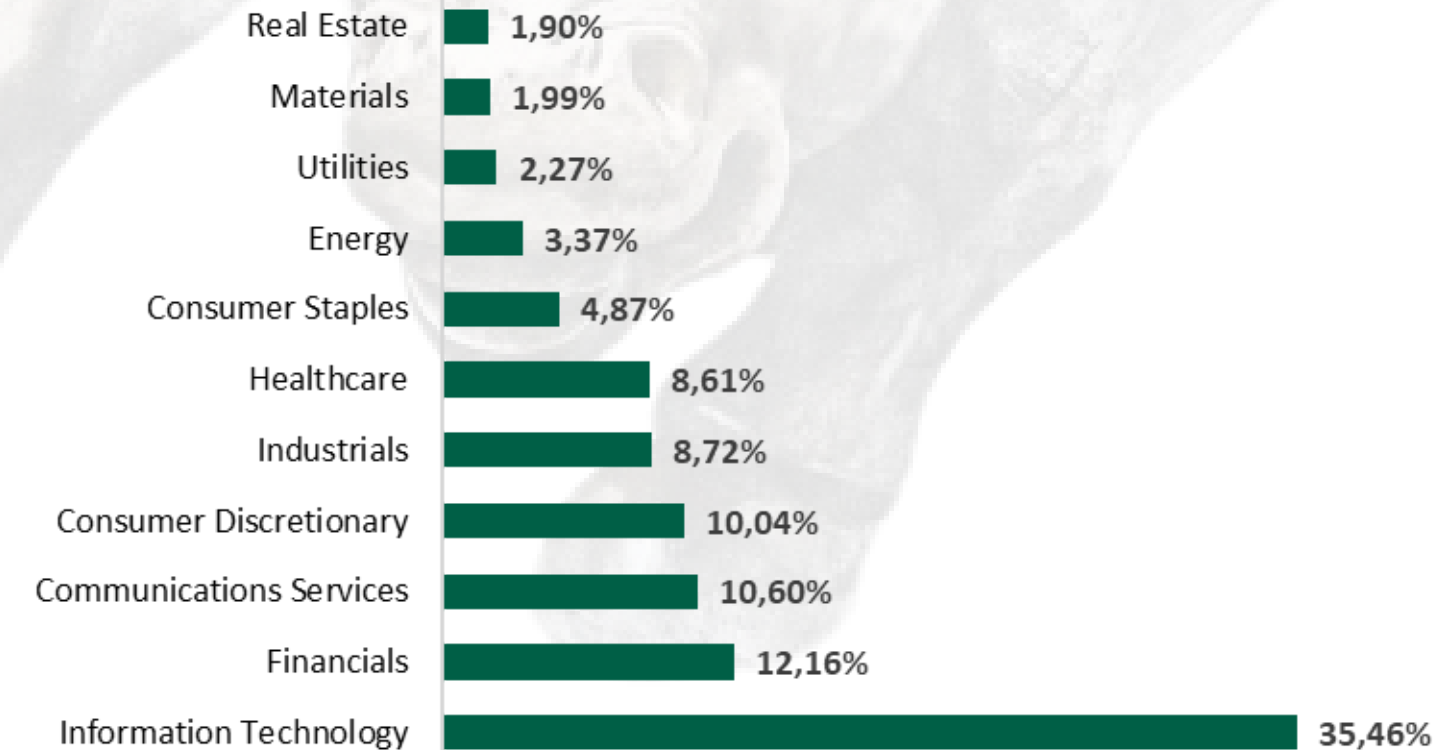
Динамика доходности по секторам



Russell 2000: экспозиция по секторам

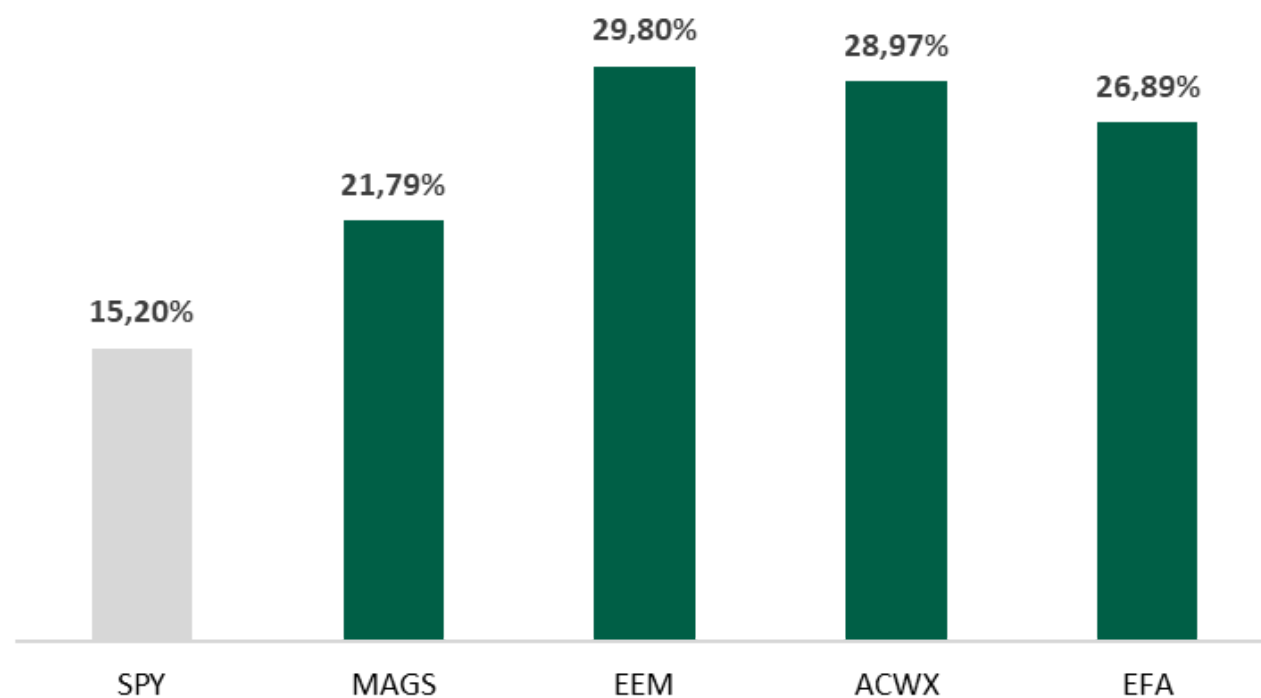


S&P 500: экспозиция по секторам



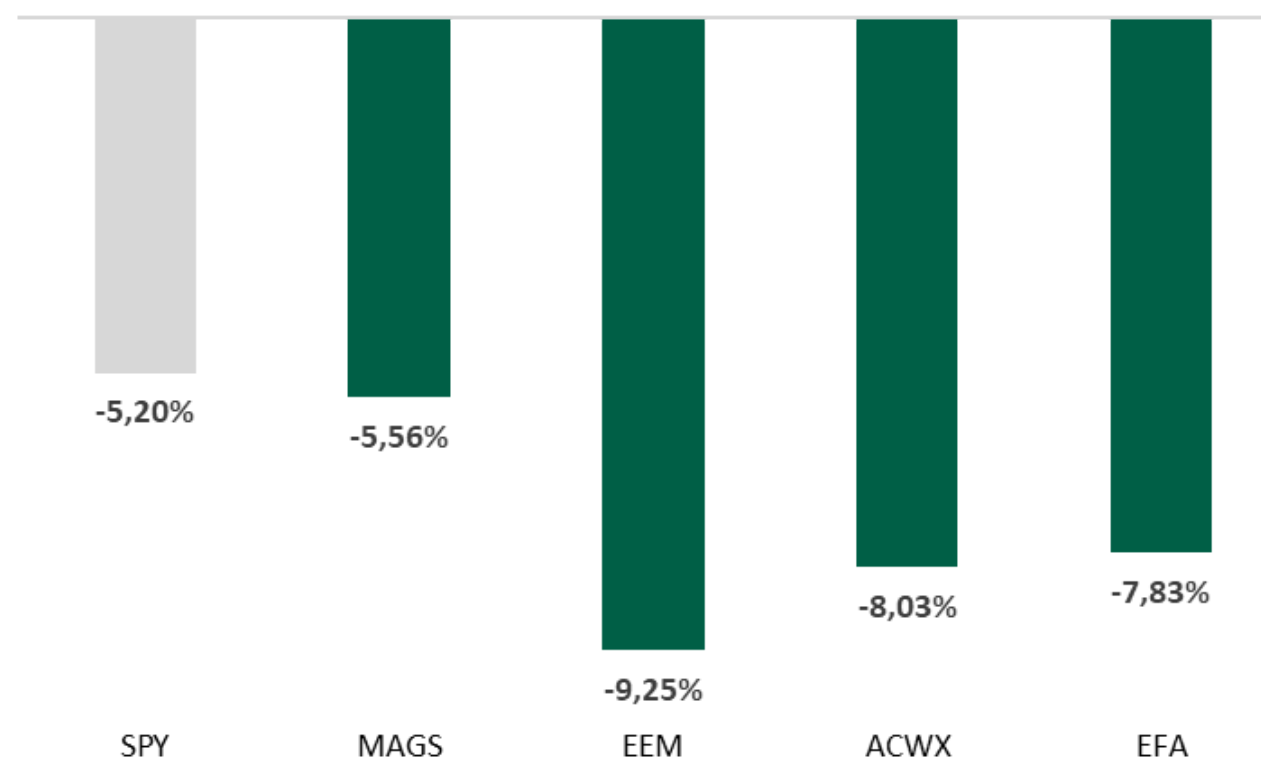
Новые инвестиционные тренды: зарубежные рынки опережают рынок США

Динамика индексов за 2025 г.



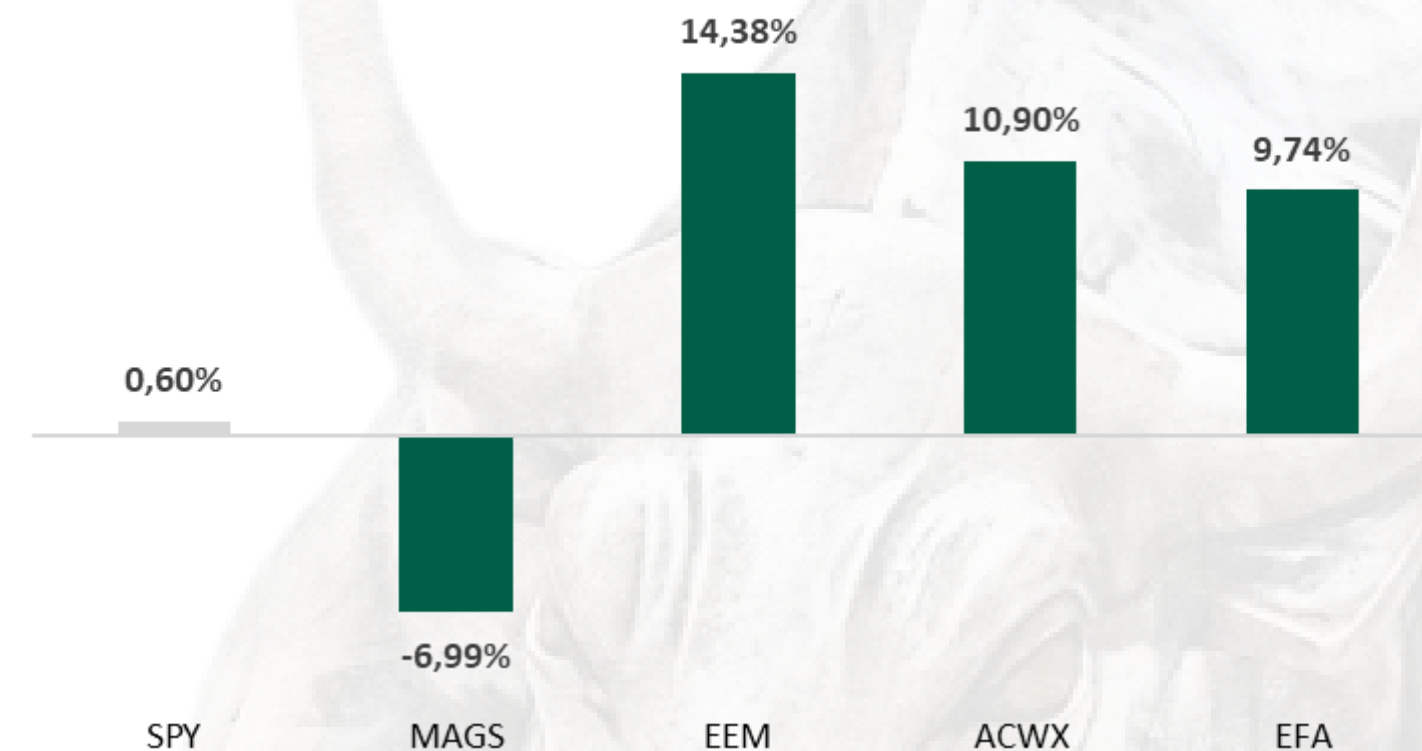
Источник: Bloomberg

Динамика индексов за за 27.02.2026-31.03.2026 гг.



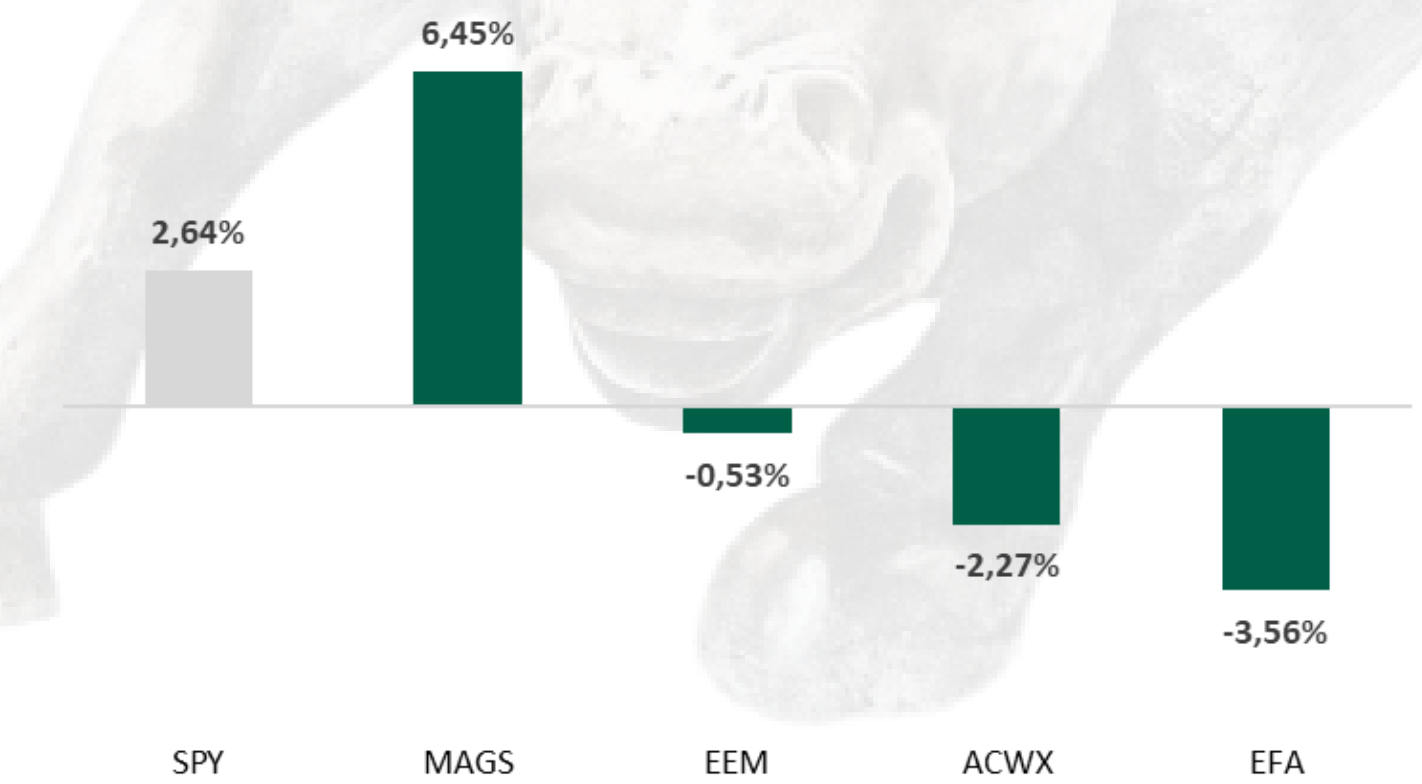
Источник: Bloomberg

Динамика индексов за 31.12.2025-27.02.2026 гг.



Источник: Bloomberg

Динамика индексов за 27.02.2026-21.04.2026 гг.



Источник: Bloomberg

Режимы рынка: переход от рынка Златовласки (Goldilocks) к рефляционному рынку

Экономика растет

Экономика замедляется

Рефляционный рынок

Определение: улучшение темпов экономического роста, сопровождающееся ростом инфляции и процентных ставок (как правило, с низкой базы).

Поведение: инвесторы выходят из защитных активов и переходят в акции с высокой бетой: компании малой капитализации и акции циклических компаний (например, банки, энергетика).

Ключевые активы: Сырьевые товары (Commodities) и циклические акции.

Стагфляционный рынок

Определение: застой в экономике в сочетании с высокой инфляцией и ростом безработицы.

Поведение: корреляция между акциями и облигациями становится положительной. Инвесторы хеджируют риски роста цен, переходя в реальные активы и сектора, защищенные от инфляции.

Ключевые активы: Золото, сырьевые активы и облигации с защитой от инфляции (TIPS).

Рынок Златовласки (Goldilocks)

Определение: умеренный экономический рост при стабильной инфляции. Экономика не «перегрета» и не «охлаждена».

Поведение: аппетит к риску высокий с фокусом на «качественные» активы. Инвесторы готовы платить премию за акции роста (технологический сектор).

Ключевые активы: Акции роста и высокодоходные облигации.

Дефляционный рынок

Определение: Снижение экономической активности и падение общего уровня цен.

Поведение инвесторов: Деньги становятся главным активом (cash is king). Инвесторы переходят в оборонительный режим. Происходит ротация в защитные сектора.

Ключевые активы: Длинные государственные облигации и защитные сектора (потребительские товары, коммунальные услуги, здравоохранение).

Инфляция ускоряется

Инфляция замедляется

Позиционирование портфеля

Приоритет к растущим и циклическим секторам экономики, в том числе зарубежным рынкам, имеющим экспозицию к сырьевым активам.

iShares Russell 2000 ETF (IWM)



iShares MSCI ACWI ex US (ACWX)



iShares MSCI Em. Markets (EEM)



VanEck Gold Miners (GDX)



Global X Copper Miners (COPX)



Global X Uranium (URA)



SPDR S&P Metals & Mining (XME)



SPDR S&P Regional Banking (KRE)



Range Global Coal Index (COAL)



Energy Select Sector SPDR (XLE)



VanEck Semiconductor (SMH)



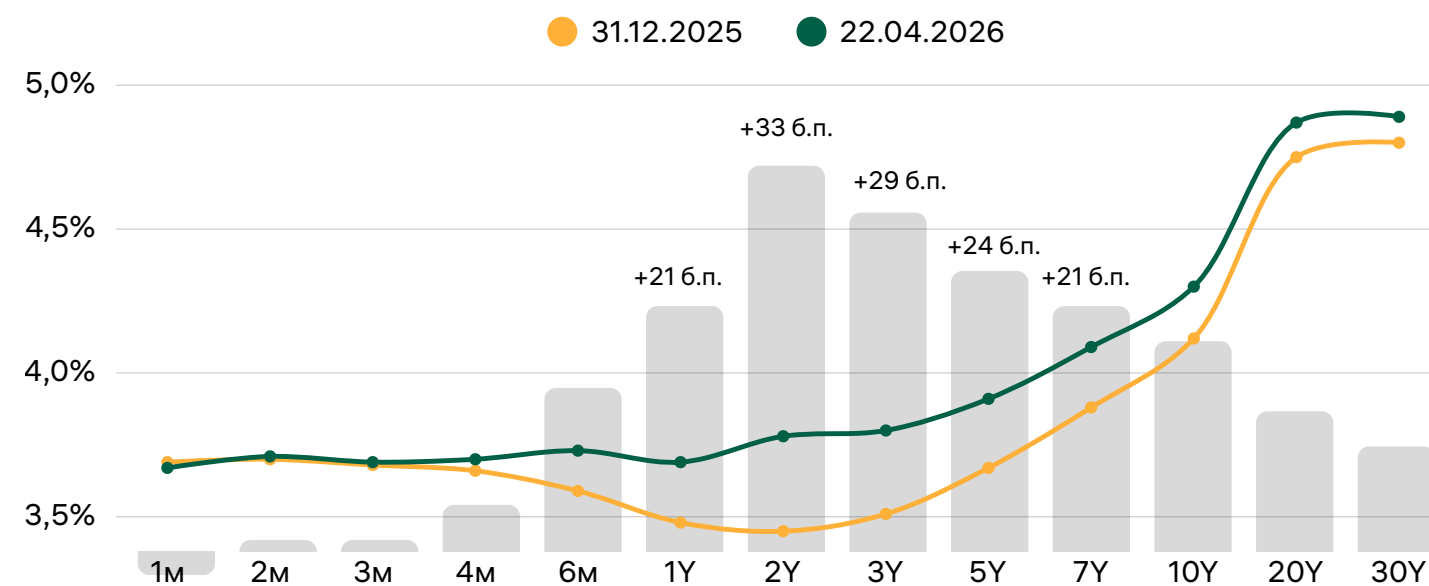
iShares Exp. Tech-Software (IGV)



*Изменение за последние 12 месяцев (с 22.04.2025 по 22.04.2026)

СТРАТЕГИЯ ПО ОБЛИГАЦИЯМ НА 2026Г.

Рост кривой доходности с начала года
 сегмент 1-7 лет наибольший рост



источник - US Treasury gov

Снижение индекса доллара DXY



источник - MarketWatch

Динамика кредитных спредов Emergin Market



источник - Federal Reserve Bank of St. Louis

Q1 2026: Инфляционное давление

- Рост цен на энергию повысил инфляционные ожидания.
- Сильный рост доходностей в сегменте 2-5 лет.

Кредитный спред и аппетит

- Рост спредов умеренный (ниже уровня апреля 2025г.)
- Рынок сохраняет позитивный взгляд на сегмент развивающихся рынков.

СТРАТЕГИЯ ПО ОБЛИГАЦИЯМ НА 2026Г.

Распределение по сегментам кривой

High Yeild (HY) < 3 лет
Кредитный спред > 200 б.п.

Investment Grade (IG) < 5 лет
Кредитный спред > 150 б.п.

10 летние US Treasury
Yield to maturity (YTM) > 4.6% годовых



Ресурсные экономики
Латинская Америка
и Центральная Азия

Устойчивость к внешним шокам и высокое кредитное качество эмитентов поддерживают инвестиционный профиль региона.

Повышенные темпы роста ВВП по сравнению с развитыми рынками (DM).



Получение ценовой переоценки
(Capital Gains).

Ожидаем рост стоимости облигаций по мере естественного снижения кривой доходности.



Защита капитала

Фиксация высокой доходности и формирование хеджа на случай реализации сценария рецессии

ЦЕЛЕВЫЕ ДОХОДНОСТИ НА 2026Г.

ИПИФ	Стратегия	Целевая доходность, % годовых	Валюта	Уровень риска
Halyk Валютный	Корпоративные еврооблигации развивающихся рынков	5-6% годовых	USD	Ниже среднего
Halyk Сбалансированный	Умеренное соотношение долговых и долевого инструментов	8-10% годовых	USD	Средний
Halyk Перспективные инвестиции	Долевые инструменты развитых стран	10-12% годовых	USD	Выше среднего
Halyk Global	Долевые инструменты глобального рынка	12-15% годовых	USD	Высокий
Halyk Tenge	Высокодоходные корпоративные облигации Казахстана	от 18% годовых	KZT	Выше среднего

Целевая доходность является условным ориентиром управляющей компании на конец 2026 года.

Целевая доходность не является гарантируемой доходностью ваших инвестиций.

Ограничение ответственности

Стоимость паев может увеличиваться или уменьшаться.

Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

Государство и управляющая компания не гарантируют доходности инвестиций в инвестиционные фонды.

Перед приобретением паев инвестиционного фонда необходимо ознакомиться с правилами паевого инвестиционного фонда, инвестиционной декларацией фонда.

Номер и дата регистрации правил паевых инвестиционных фондов:

ИПИФ «Halyk–Валютный» № 17 от 08.12.2015 г., ИПИФ «Halyk–Сбалансированный» № KZ26VNB00000070 от 18.12.2019 г., ИПИФ «Halyk–Перспективные инвестиции» № KZ69VNB00000072 от 18.12.2019 г., ИПИФ «Halyk Global» № 0000015 от 15.09.2022 г., ИПИФ «Halyk Tenge» № KZ55VNB00000130 от 20.09.2023 г.

Выпуск паев ИПИФ «Halyk–Валютный» зарегистрирован Национальным Банком Республики Казахстан 08.12.2015 г.

Выпуски паев ИПИФ «Halyk–Сбалансированный», ИПИФ «Halyk–Перспективные инвестиции» зарегистрированы Национальным Банком Республики Казахстан 18.12.2019 г.

Выпуск паев ИПИФ «Halyk Global» зарегистрирован Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка 15.09.2022 г.

Выпуск паев ИПИФ «Halyk Tenge» зарегистрирован Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка 20.09.2023 г.

Акционерное общество «Дочерняя организация Народного Банка Казахстана «Halyk Finance». Лицензия на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг №3.2.229/7, переоформлена Национальным Банком Республики Казахстан 04.11.2016 г., бессрочная.

Подробную информацию об инвестиционных фондах можно получить по адресам:

г. Алматы, пр. Абая 109 «В», 5 этаж, тел.: + 7 701 006 41 81, г. Астана, пр. Мангилик Ел, 55/16, блок С 3.1, 3 этаж, оф. 335, тел.: +7 701 006 41 80

С уважением, Команда АО «Halyk Finance»



Департамент управления активами
E-mail uip@halykfinance.kz

Департамент продаж
E-mail sales@halykfinance.kz



www.halykfinance.kz



+7 - (701) - 006 - 41 - 81 (Алматы)
+7 - (701) - 006 - 41 - 80 (Астана)



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж, А05А1В9,
Алматы, Республика Казахстан