



РЕЗУЛЬТАТЫ
ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИПИФ
ЗА 1 ПОЛУГОДИЕ 2025Г.

ИЮЛЬ 2025



HALYK FINANCE В ЦИФРАХ



\$2.4 млрд

В управлении



20 лет

На рынке



BBB-

Инвестиционный рейтинг
FitchRatings

Паевые инвестиционные фонды (ПИФ)

36%*

Доля активов
среди УИП

**\$66
млн**

Активы
в управлении HF

**Частное управление
пенсионными активами**

58%*

Доля активов
среди УИП

**\$71
млн**

Активы
в управлении HF

*- по состоянию на 01.06.2025

РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ



Фонды, состоящие из долговых инструментов

ПИФ	Таргетируемая структура	С начала года*	За последние * 12 мес.
Haluk - Ликвидный	100% короткие облигации до 1 года	+2,4%	+5,2%
Haluk - Валютный	100% корпоративные облигации	+3,5%	+6,9%
Bloomberg 3-12 month US Treasury Index	100% инструменты денежного рынка	+2,1%	+4,8%
Bloomberg IG USD Bond Index	100% облигации инвестиционного уровня	+4,0%	+6,1%
Bloomberg EM USD Bond Index	100% облигации развивающихся рынков	+4,9%	+9,4%

Фонды смешанного типа

ПИФ	Таргетируемая структура	С начала года*	За последние * 12 мес.
Haluk - Сбалансированный	50% акции + 50% облигации	+10,8%	+13,7%
Haluk - Перспективные инвестиции	80% акции + 20% облигации	+10,4%	+13,2%
Haluk - Global	до 100% долевыми инструментами	+8,4%	+10,5%
S&P 500 Index	100% акции крупнейших компаний США	+5,5%	+13,6%
Nasdaq 100 Index	100% акции 100-а крупнейших компаний Nasdaq	+7,9%	+15,2%
Dow Jones Industrial Index	100% акции 30-и крупнейших компаний США	+3,6%	+12,7%

*по состоянию на 01.07.2025г.

источник - расчеты Halyk Finance, Bloomberg Terminal

ИПИФ “Halyk - Ликвидный”

Целевая структура фонда:

100% Короткие облигации со сроком обращения до 1 года

Рост 100 долларов США

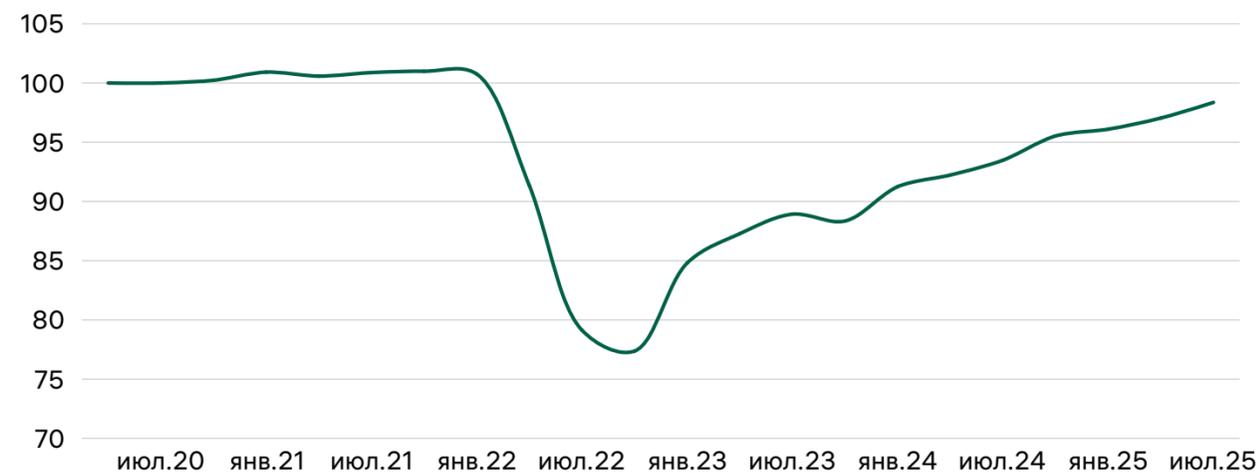


Таблица роста пая

Портфель	С начала года	За последние 12 мес.
ИПИФ Halyk - Ликвидный	+2,4%	+5,2%
Bloomberg 3-12 month US Treasury Index	+2,1%	+4,8%

Топ-10 позиций

Эмитент	Тип ЦБ	Тикер	Кредитный Рейтинг (S&P/Fitch/Moody's)	Рост с даты покупки	Доля от СЧА
АО “Банк Развития Казахстана”	Корп. облигации 2026 г.п.	DBKAZ 6 03/23/26 Corp	BBB-/BBB/Baa1	+11,7 тыс USD (+6,3%)	16,4%
European Investment Bank	Облигации международных фин. организаций 2025 г.п.	EIB 0.625 07/25/25	AAA/AAA/Aaa	+0,4 тыс USD (+0,3%)	13,3%
International Finance Corporation	Облигации международных фин. организаций 2025 г.п.	IFC 3.625 09/15/25	AAA/AAA/Aaa	0 USD (0,0%)	13,2%
Tengizchevroil Ltd	Корп. облигации 2025 г.п.	TENGIZ 2.625 08/15/25	-/-/Baa2	+25,5 тыс USD (+22,3%)	13,2%
Министерство финансов США	Казначейские ноты США 2025 г.п.	B 0 09/04/25 Govt	AA+/AA+/Aa1	+1,6 тыс USD (+1,3%)	13,0%
iShares 1-5 Year Investment Grade Corporate Bond ETF	Долговой ETF	IGSB US Equity	-	+11,2 тыс USD (+12,4%)	9,5%
SPDR Bloomberg Short Term High Yield Bond ETF SJNK	Долговой ETF	SJNK US Equity	-	+15,6 тыс USD (+19,5%)	8,3%
BI Development Ltd.	Корп. облигации 2026 г.п.	BID3.0326	-/BB/-	+4 тыс USD (+8%)	5,1%
International Bank for Reconstruction and Development	Облигации международных фин. организаций 2025 г.п.	IBRD 2.5 07/29/25	AAA/AAA/Aaa	+0,3 тыс USD (+0,6%)	5,1%
BI Development Ltd.	Корп. облигации 2026 г.п.	BIGDb2	-/BB/-	+1 тыс USD (+4%)	2,3%

\$1 млн Активы в управлении
5 Число Инвесторов

0,2% Фиксированная комиссия от СЧА (годовых)
5% Переменная комиссия от инвест. дохода

4,5% YTM портфеля

1 год Средний срок до погашения

99% Топ-10 от СЧА

ИПИФ “Налук - Валютный”



Целевая структура фонда: **100%** Корпоративные долларовые облигации развивающихся стран

Рост 1 000 долларов США с учетом выплаченных дивидендов

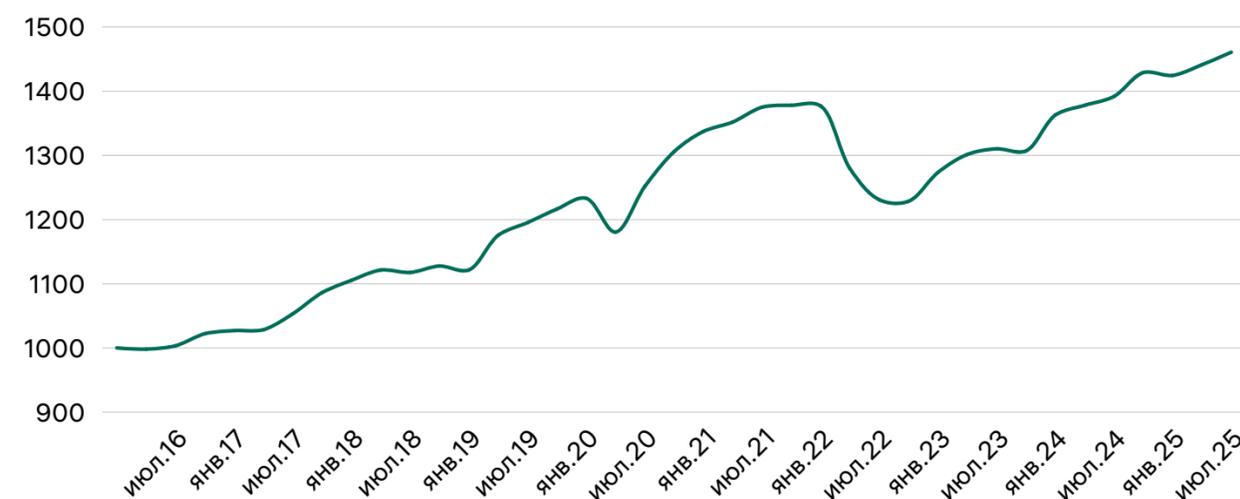


Таблица роста пая

Портфель	С начала года	За последние 12 мес.
Налук - Валютный	+3,5%	+6,9%
Bloomberg EM USD Bond Index	+4,9%	+9,4%
Bloomberg IG USD Bond Index	+4,0%	+6,1%

Топ-10 позиций

Эмитент	Тип ЦБ	Тикер	Кредитный Рейтинг (S&P/Fitch/Moody's)	Рост с даты покупки	Доля от СЧА
Ipoteka Bank, обл. 2025 г.п.	Корп. облигации 2025 г.п.	IPTBZU 5 1/2 11/19/25	BB-/BB-/Ba3	+780 тыс USD (+19,6%)	9,0%
АО “Банк Развития Казахстана”	Корп. облигации 2026 г.п.	DBKAZ 6 03/23/26 Corp	BBB-/BBB/Baa1	+1,27 млн USD (+31,5%)	8,8%
АО “Национальная компания “КазМунайГаз”	Корп. облигации 2048 г.п.	KZOKZ 6.375 10/24/48 Corp	BB+/BBB/Baa1	+645 тыс USD (+23,7%)	6,4%
JSW STEEL Ltd	Корп. облигации 2027 г.п.	JSTLIN 3.95 04/05/27	-/BB/Ba1	+180 тыс USD (+7,0%)	6,2%
Tengizchevroil Ltd	Корп. облигации 2030 г.п.	TENGIZ 3.25 08/15/30 REGS	-/-/Baa2	+511 тыс USD (+20,9%)	6,2%
АО “Банк Развития Казахстана”	Корп. облигации 2031 г.п.	DBKAZ 2.95 05/06/31	BBB-/BBB/Baa1	-34 тыс USD (-1,1%)	6,0%
АО “Home Credit Bank”	Корп. облигации 2026 г.п.	HCKZ4.0526	BB-/-/-	+17,4 тыс USD (+0,7%)	5,9%
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	Корп. облигации 2025 г.п.	TCELLT 5 3/4 10/15/25	BB/BB-/B1	+454 тыс USD (+17,4)	5,8%
АО “Национальная компания “КазМунайГаз”	Корп. облигации 2047 г.п.	KZOKZ 5,75 04/19/47 Corp	BB+/BBB/Baa1	+421 тыс USD (+14,7%)	5,6%
National Bank of Uzbekistan	Корп. облигации 2025 г.п.	NBUZB 4.85 10-21-25	BB-/BB-/Ba3	+386 тыс USD (+16,4%)	5,3%

\$45 млн Активы в управлении
323 Число Инвесторов

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

6% YTM портфеля

5 лет Средний срок до погашения

65% Топ-10 от СЧА

Крупные сделки по ИПИФ “Haluk - Валютный”



Покупки во 2-м квартале

Эмитент	Тип ЦБ	Валюта	Сектор экономики	Объем	Цена/ YTM покупки	Инвестиционный доход с даты покупки
АО “Home Credit Bank”	Корп. облигации, 2026 г.п.	USD	Финансы	2,5 млн USD	YTM – 7,25% годовых	+18 тыс USD
Министерство финансов США	Гос. облигации и МФО, 2025 г.п.	USD	Государственный	2 млн USD	YTM – 4,26% годовых	+4,4 тыс USD
JSW STEEL LTD	Корп. облигации, 2027 г.п.	USD	Промышленность	775 тыс USD	YTM – 6,54% годовых	+19 тыс USD

Продажи во 2-м квартале

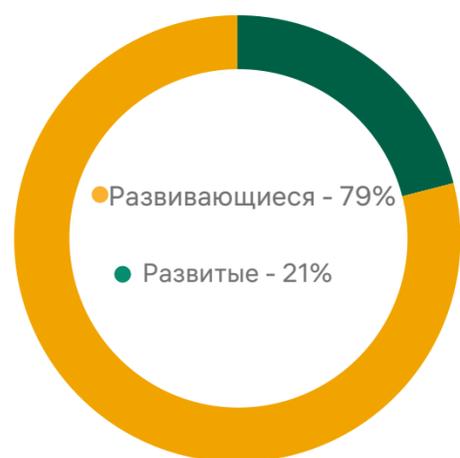
Эмитент	Тип ЦБ	Валюта	Сектор экономики	Период покупки	Объем	Инвестиционный доход
SK Hynix inc	Корп. облигации, 2028 г.п.	USD	Информационные технологии	1 кв 2023	1 млн USD	+94 тыс USD (+9,4%)
Nissan Motor Corporation	Корп. облигации, 2030 г.п.	USD	Автомобильная промышленность	1 кв 2023	1 млн USD	+181 тыс USD (+18,1%)
iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond ETF	Долговой ETF	USD	Облигации развивающихся стран	2 кв 2022	775 тыс USD	+138 тыс USD (+17,8%)

Динамика структуры ИПИФ “Налык - Валютный”



на 01.01.2025

По странам



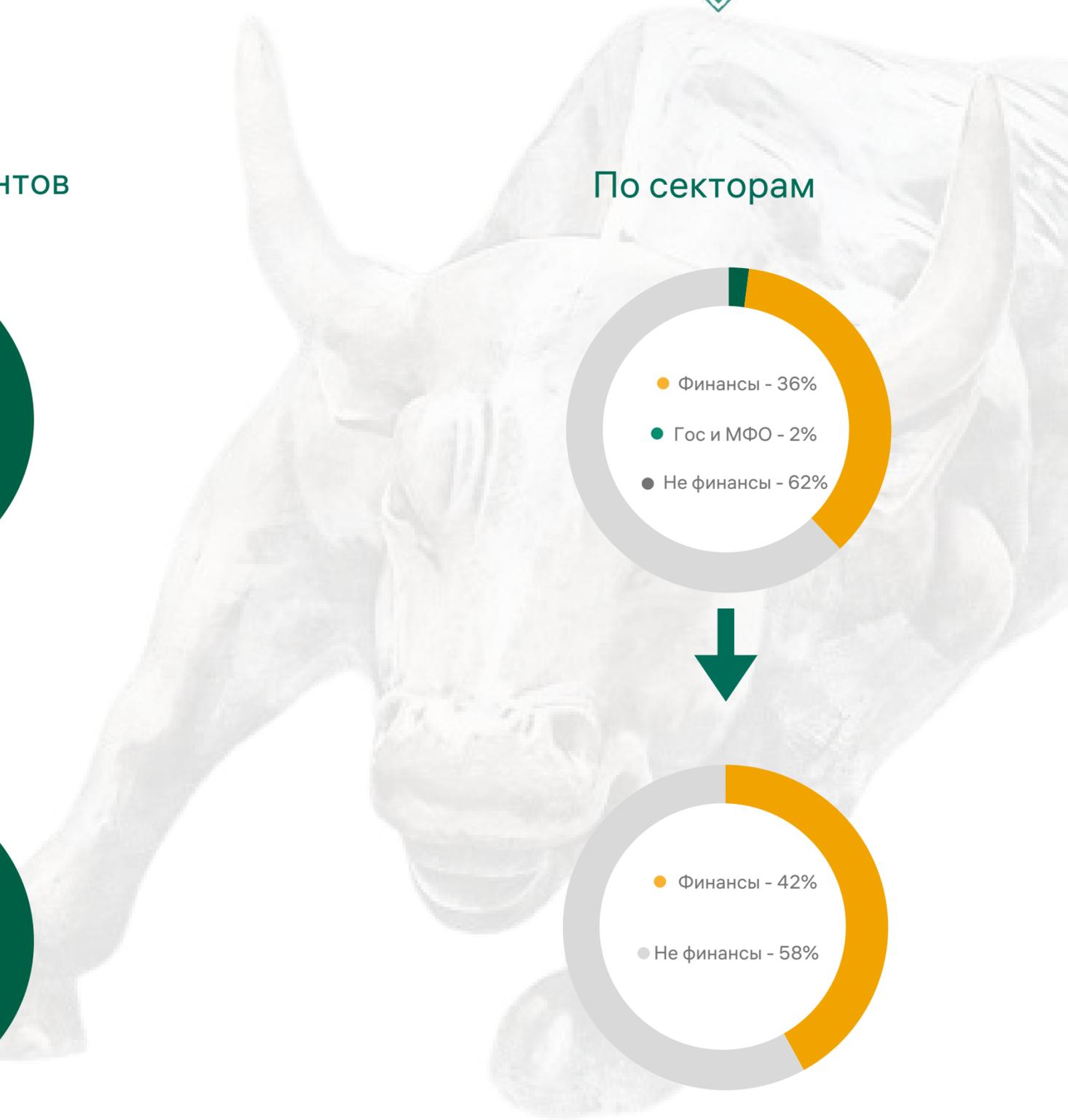
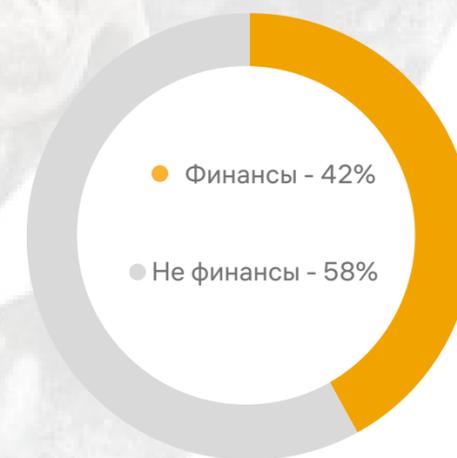
на 01.07.2025



По видам инструментов



По секторам



ИПИФ “Налук - Сбалансированный”



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

Рост 100 долларов США

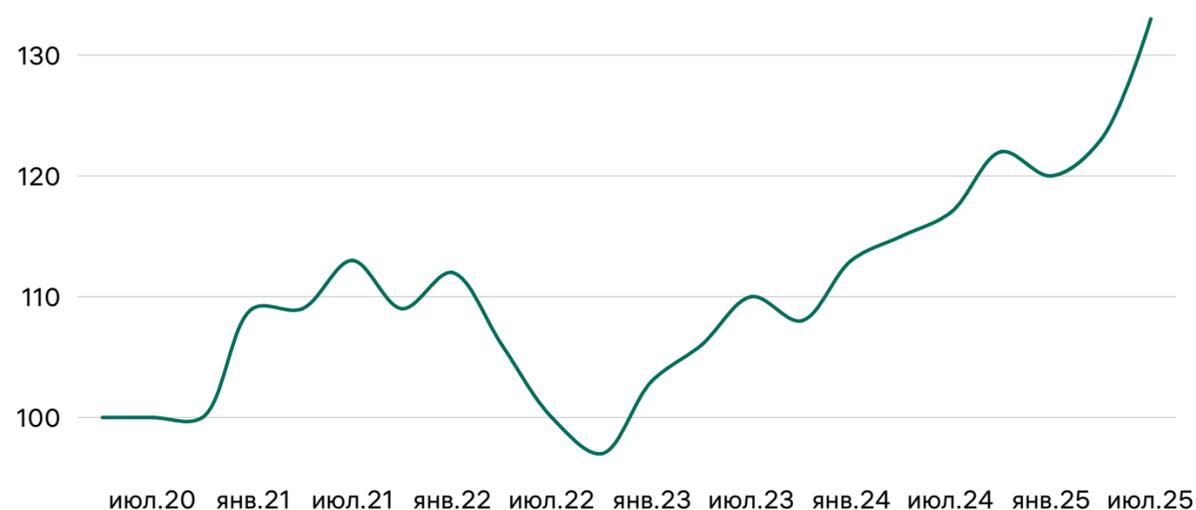


Таблица роста пая

Портфель	С начала года	За последние 12 мес.
ИПИФ Налук - Сбалансированный	+10,8%	+13,7%
S&P 500 Index	+5,5%	+13,6%
Nasdaq 100 Index	+7,9%	+15,2%
Bloomberg EM Bond Index	+4,9%	+9,4%

Топ-10 позиций

Эмитент	Тип ЦБ	Тикер	Сектор	Кредитный рейтинг (S&P/Fitch/Moody's)	Рост с даты покупки	Доля от СЧА
iShares Core S&P Mid-Cap ETF	Долевой ETF	IJH ETF	Акции США средней капитализации	-	-23 тыс USD (-3,2%)	6,0%
Vanguard Value Index Fund ETF	Долевой ETF	VTV ETF	Акции стоимости США	-	+15 тыс USD (+3,0%)	4,6%
АО Казахстанский электролизный завод	Корп. облигации, 2028 г.п.	KASAb1	Промышленность	-/-/Baa1	+1 тыс USD (+0,2%)	4,5%
АО “Алтыналмас”	Корп. облигации, 2027 г.п.	ALMSb1	Промышленность	B+/-/-	+14 тыс USD (+2,7%)	4,5%
Coca-Cola Icecek	Корп. облигации, 2029 г.п.	CCOLAT 4.5 01/20/29	Товары потреб. спроса	BB+/BBB/-	+95 тыс USD (+21,7%)	4,5%
АО “Home Credit Bank”	Корп. облигации, 2026 г.п.	HCKZ4.0526	Финансы	-/BB-/-	+3 тыс USD (+0,7%)	4,2%
Indofood CBP Sukses	Корп. облигации, 2031 г.п.	ICBPIJ 3.398 06/09/31	Потреб. товары повседневного спроса	-/BBB/Baa2	+69 тыс USD (+16,4%)	4,2%
АО “Эйр Астана”	ГДР	AIRA LI	Промышленность	-/-/-	-330 тыс USD (-41,9%)	4,1%
ЧК “BI Development”	Корп. облигации, 2026 г.п.	BIGDb2	Промышленность	-/BB/-	+18 тыс USD (+4,1%)	4,1%
ТОО “Тенгизшевройл”	Корп. облигации, 2030 г.п.	TENGIZ 3.25 08/15/30 REGS	Промышленность	-/-/Baa2	+126 тыс USD (+36,7%)	4,0%

\$11 млн Активы в управлении
33 Число Инвесторов

0,4% Фиксированная комиссия от СЧА (годовых)
6% Переменная комиссия от инвест. дохода

69% Развивающиеся рынки
31% Развитые рынки

45% Долговые инструменты
39% Долевые инструменты

45% Топ-10 от СЧА

Крупные сделки по ИПИФ “Haluk - Сбалансированный”



Покупки во 2-м квартале

Эмитент	Тип ЦБ	Валюта	Сектор экономики	Объем	Цена / YTM покупки	Инвестиционный доход с даты покупки
Министерство финансов США	Гос. облигации и МФО, 2025 г.п.	USD	Государственный	1,5 млн USD	YTM – 4,28% годовых	+4 тыс USD (+0,3%)
VANGUARD VALUE ETF	Долевой ETF	USD	Стоимостные акции крупных компаний	500 тыс USD	171,65 USD	+15 тыс USD (+3,0%)
АО “Казахстанский электролизный завод”	Корп. облигации, 2028 г.п.	USD	Промышленность	500 тыс USD	YTM – 6,50% годовых	+1 тыс USD (+0,2%)
АО “Home Credit Bank”	Корп. облигации, 2026 г.п.	USD	Финансы	470 тыс USD	YTM – 7,25% годовых	+3 тыс USD (+0,7%)
PepsiCo, Inc.	Простые акции	USD	Товары и услуги	260 тыс USD	131,82 USD	+0,5 тыс USD (+0,2%)

Продажи во 2-м квартале

Эмитент	Тип ЦБ	Валюта	Сектор экономики	Период покупки	Объем	Инвестиционный доход
Global X Uranium ETF	Долевой ETF	USD	Добыча и производство урана	1 кв 2025	552 тыс USD	+52 тыс USD (+10,5%)
SK Hynix Inc.	Корп. облигации, 2028 г.п.	USD	Информационные технологии	1 кв 2023	523 тыс USD	+80 тыс USD (+16,1%)
Advanced Micro Devices, Inc.	Простые акции	USD	Информационные технологии	1 кв 2025	495 тыс USD	+82 тыс USD (20,0%)
Microsoft Corporation	Простые акции	USD	Информационные технологии	1 кв 2025	473 тыс USD	+63 тыс USD (15,5%)
Amazon.com, Inc.	Простые акции	USD	Товары и услуги	1 кв 2025	437 тыс USD	+27 тыс USD (+6,7%)

Динамика структуры ИПИФ “Налык - Сбалансированный”

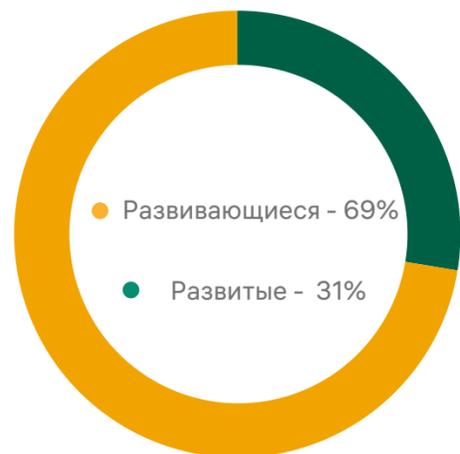


на 01.01.2025

По странам



на 01.07.2025



По видам инструментов



По секторам



ИПИФ “Haluk - Перспективные инвестиции”



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

Рост 100 долларов США

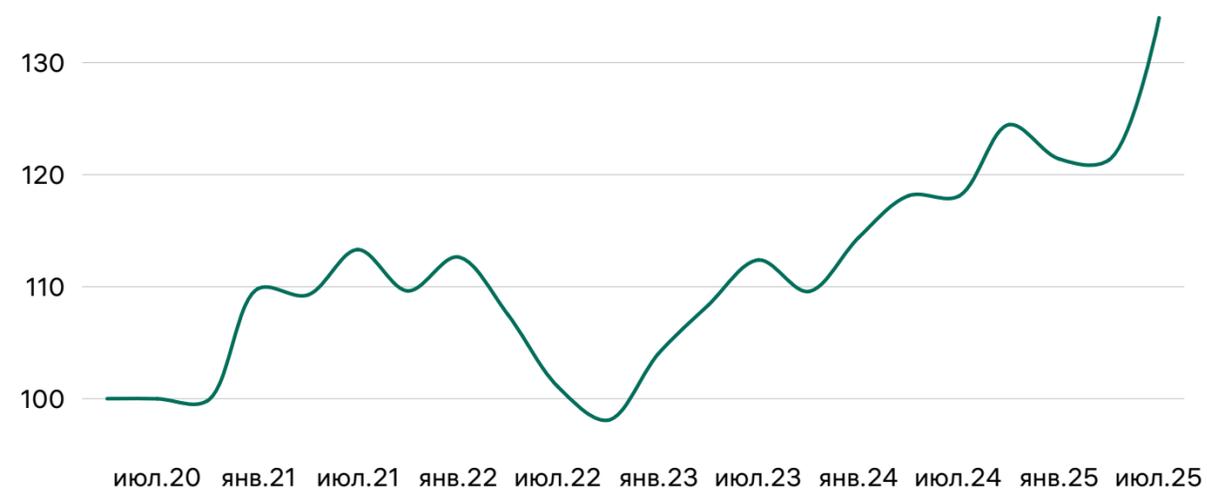


Таблица роста пая

Портфель	С начала года	За последние 12 мес.
ИПИФ Haluk - Перспективные инвестиции	+10,4%	+13,2%
S&P 500 Index	+5,5%	+13,6%
Nasdaq 100 Index	+7,9%	+15,2%
Bloomberg EM Bond Index	+4,9%	+9,4%

Топ-10 позиций

Эмитент	Тип ЦБ	Тикер	Сектор	Кредитный рейтинг (S&P/Fitch/Moody's)	Рост с даты покупки	Доля от СЧА
Министерство финансов США	Гос. облигации, 2025 г.п.	B 0 07/17/25	Гос и МФО	AA+/AA+/Ab1	+2,2 тыс USD (+0,2%)	9,9%
iShares Core S&P Small-Cap ETF	Долевой ETF	IJR ETF	Акции США малой капитализации	-	+1 тыс USD (+0,1%)	9,2%
iShares Core S&P Mid-Cap ETF	Долевой ETF	IJH ETF	Акции США средней капитализации	-	-24 тыс USD (-2,9%)	7,8%
ТОО "Тенгизшевройл"	Корп. облигации 2030 г.п.	TENGIZ 3 1/4 08/15/30	Промышленность	-/-/Baa2	+186 тыс USD (+31,0%)	7,1%
Webster Financial Corp	Простые акции	WBS US	Финансы	BBB/-/Baa2	-18 тыс USD (-3,1%)	5,7%
АО "НАК "Казатомпром"	ГДР	KAP LI	Промышленность	-/BBB/Baa1	+84 тыс USD (+16,8%)	5,4%
Vanguard Value Index Fund ETF	Долевой ETF	VTV ETF	Акции стоимости США	-	+15 тыс USD (+3,0%)	5,1%
АО "Эйр Астана"	ГДР	AIRA LI	Промышленность	-	-336 тыс USD (-41,9%)	4,5%
МФО "Европейский банк реконструкции и развития"	МФО, 2025 г.п.	EBRD 0.5 11/25/25	Финансы	AAA/AAA/Aaa	+1 тыс USD (+0,3%)	3,1%
National Bank of Uzbekistan	Корп. облигации 2025 г.п.	NBUZB 4.85 10-21-25	Финансы	BB-/BB-/Ba3	+46 тыс USD (15,1%)	3,0%

\$10 млн Активы в управлении

44 Число Инвесторов

0,6% Фиксированная комиссия от СЧА (годовых)

7% Переменная комиссия от инвест. дохода

45% Развивающиеся рынки

55% Развитые рынки

30% Долговые Инструменты

54% Долевые Инструменты

61% Топ -10 от СЧА

Крупные сделки по ИПИФ “Halyk - Перспективные инвестиции”



Покупки во 2-м квартале

Эмитент	Тип ЦБ	Валюта	Сектор экономики	Объем	Цена покупки	Инвестиционный доход с даты покупки
Министерство финансов США	Гос. облигации и МФО, 2025 г.п.	USD	Государственный	1 млн USD	YTM - 4,28% годовых	+2 тыс. USD (+0,2%)
Vanguard Value Index Fund ETF	Долевой ETF	USD	Стоимостные акции крупных компаний	500 тыс USD	172 USD	+15 тыс. USD (+3,0%)
Европейский банк реконструкции и развития	Гос. облигации и МФО, 2025 г.п.	USD	Финансы	319 тыс USD	YTM - 4,26% годовых	+1 тыс. USD (+0,3%)
АО “Home Credit Bank”	Корп. облигации, 2026 г.п.	USD	Финансы	470 тыс USD	YTM - 7,25% годовых	+3 тыс USD (+0,7%)
PepsiCo, Inc.	Простые акции	USD	Потреб. товары выборочного спроса	235 тыс USD	132 USD	0,5 тыс USD (+0,2%)

Продажи во 2-м квартале

Эмитент	Тип ЦБ	Валюта	Сектор экономики	Период покупки	Объем	Инвестиционный доход
Global X Uranium ETF	Долевой ETF	USD	Добыча и производство урана	1 кв 2025	773 тыс USD	+73 тыс USD (+10,4%)
Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	Долевой ETF	USD	Информационные технологии	1 кв 2025	687 тыс USD	+68 тыс USD (+10,9%)
iShares Russell 2000 ETF	Долевой ETF	USD	Акции компаний США с малой капитализацией	1 кв 2022	640 тыс. USD	+78 тыс USD (+13,3%)
Global X Copper Miners ETF	Долевой ETF	USD	Акции меднодобывающих компаний	4 кв 2024	525 тыс. USD	+31 тыс USD (+6,1%)
Lam Research Corporation	Простые акции	USD	Информационные технологии	4 кв 2024	464 тыс USD	+15 тыс USD (+3,2%)

Динамика структуры ИПИФ “Налык - Перспективные инвестиции”

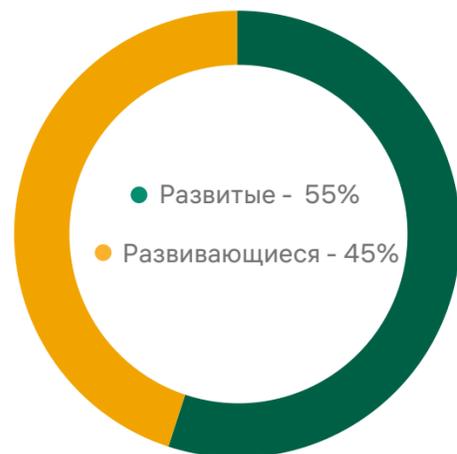


на 01.01.2025

По странам



на 01.07.2025



По видам инструментов



По секторам



ИПИФ “Halyk - Global”



Целевая структура фонда:

100% Долевые инструменты иностранных эмитентов

Рост 10 долларов США с учетом выплаченных дивидендов

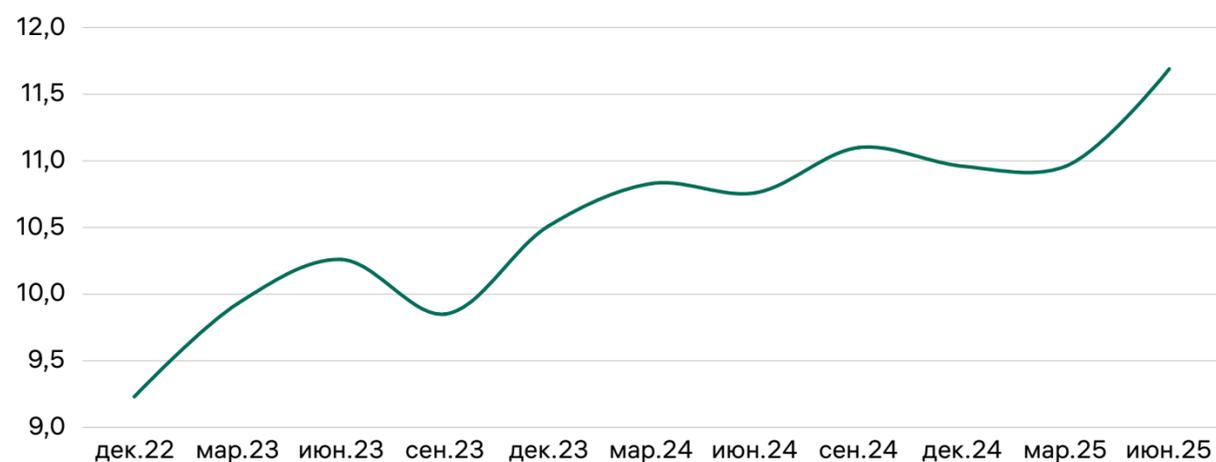


Таблица роста пая

Портфель	С начала года	За последние 12 мес.
ИПИФ Halyk - Global	+8,4%	+10,5%
S&P 500 Index	+5,5%	+13,6%
Nasdaq 100 Index	+7,9%	+15,2%
Bloomberg EM Bond Index	+4,9%	+9,4%

Топ-10 позиций

Эмитент	Тип ЦБ	Тикер	Сектор	Кредитный рейтинг (S&P/Fitch/Moody's)	Рост с даты покупки	Доля от СЧА
iShares 0-5 Year Corporate Bond ETF	Долговой ETF	SHYG US EQUITY	Короткосрочные корп. облигации	-	+1,7 тыс USD (+4,2%)	9,2%
iShares Core S&P Small-Cap ETF	Долевой ETF	IJR US Equity	Акции США малой капитализации	-	+78,5 USD (+0,2%)	8,8%
Vanguard Value Index Fund ETF	Долевой ETF	VTV US Equity	Акции стоимости США	-	+0,9 тыс USD (+2,9%)	7,3%
АО “Алтыналмас”	Корп. облигации 2027 г.п.	ALMSb1	Промышленность	B+/-/-	+0,8 тыс USD (+2,7%)	6,9%
VanEck Gold Miners ETF	Долевой ETF	GDX US Equity	Разведка и добыча золота	-	+4,1 тыс USD (+14,4%)	6,5%
SPDR® Bloomberg High Yield Bond etf	Долговой ETF	SJNK US Equity	Высокодоходные корп. облигации	-	+5,4 тыс USD (+19%)	6,5%
АО “Эйр Астана”	ГДР	AIRA LI Equity	Промышленность	-	-18,9 тыс USD (-72%)	6,0%
iShares Core S&P Mid-Cap ETF	Долевой ETF	IJH US Equity	Акции США средней капитализации	-	+40 USD (+0,2%)	4,5%
АО “Казатомпром”	ГДР	KAP LI Equity	Добыча и производство урана	-/BBB/Baa1	+2,7 тыс USD (13,9%)	4,5%
Webster Financial Corporation	Простые акции	WBS US Equity	Финансы	BBB/-/Baa2	+0,6 тыс USD (-3,2%)	4,4%

\$0,5 млн Активы в управлении

27 Число Инвесторов

0,7% Фиксированная комиссия от СЧА (годовых)

15% Переменная комиссия от инвест. дохода свыше 4%

35% Развивающиеся рынки

65% Развитые рынки

34% Долговые Инструменты

57% Долевые Инструменты

65% Топ -10 от СЧА

Крупные сделки по ИПИФ “Halyk - Global”



Покупки во 2-м квартале

Эмитент	Тип ЦБ	Валюта	Сектор экономики	Объем	Цена покупки	Инвестиционный доход с даты покупки
Vanguard Value ETF	Долевой ETF	USD	Стоимостные акции крупных компаний США	31 тыс USD	171,65 USD	+0,9 тыс USD (+2,9%)
Vaneck Vectors Gold Miners ETF	Долевой ETF	USD	Разведка и добыча золота	25 тыс USD	45,42 USD	+4,1 тыс USD (+14,4%)
Home Credit Bank	Дисконтные облигации	USD	Финансы	19 тыс USD	YTM – 7,25% годовых	+0,1 тыс USD (0,7%)
Pepsi co, inc.	Простые акции	USD	Товары и услуги	11 тыс USD	131,19 USD	+ 70 USD (+0,6%)
Newmont Corporation	Простые акции	USD	Разведка и добыча золота	5 тыс USD	52,02 USD	+0,6 тыс USD (+10,7%)

Продажи во 2-м квартале

Эмитент	Тип ЦБ	Валюта	Сектор экономики	Период покупки	Объем	Инвестиционный доход
Global X Funds Copper Miners ETF	долевой ETF	USD	Материалы	1 кв 2025	29 тыс USD	1,3 тыс USD (+4,8%)
Lam Research corporation	Простые акции	USD	Информационные технологии	1 кв 2025	20 тыс USD	+0,8 тыс USD (+4,2%)
Microsoft corporation	Простые акции	USD	Информационные технологии	1 кв 2025	14 тыс USD	+2 тыс USD (+16,4%)
Lockheed Martin Corporation	Простые акции	USD	Промышленность	1 кв 2025	13 тыс USD	+0,8 тыс USD (+6,9%)
Amazon.com, inc	Простые акции	USD	Товары и услуги	1 кв 2025	13 тыс USD	+1,1 тыс USD (+9,3%)
Alphabet inc.	Простые акции	USD	Информационные технологии	1 кв 2025	12 тыс USD	+0,6 тыс USD (+5,4%)

Динамика структуры ИПИФ “Halyk - Global”

на 01.01.2025

По странам



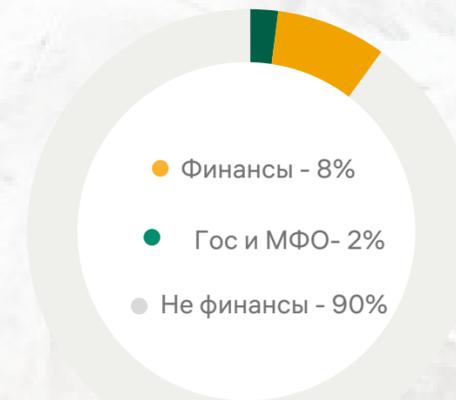
на 01.07.2025



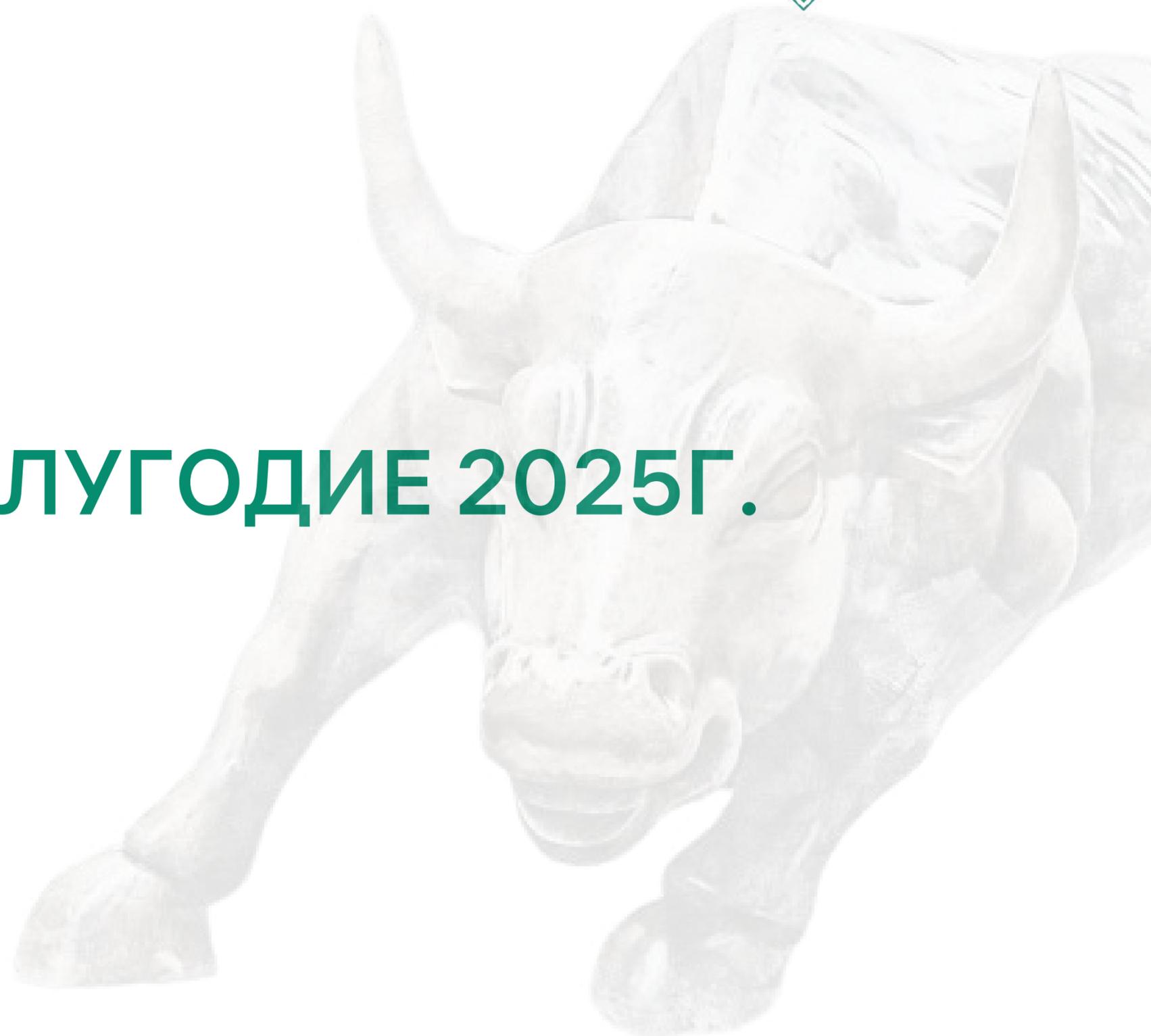
По видам инструментов



По секторам



ПРОГНОЗ НА 2 ПОЛУГОДИЕ 2025Г.

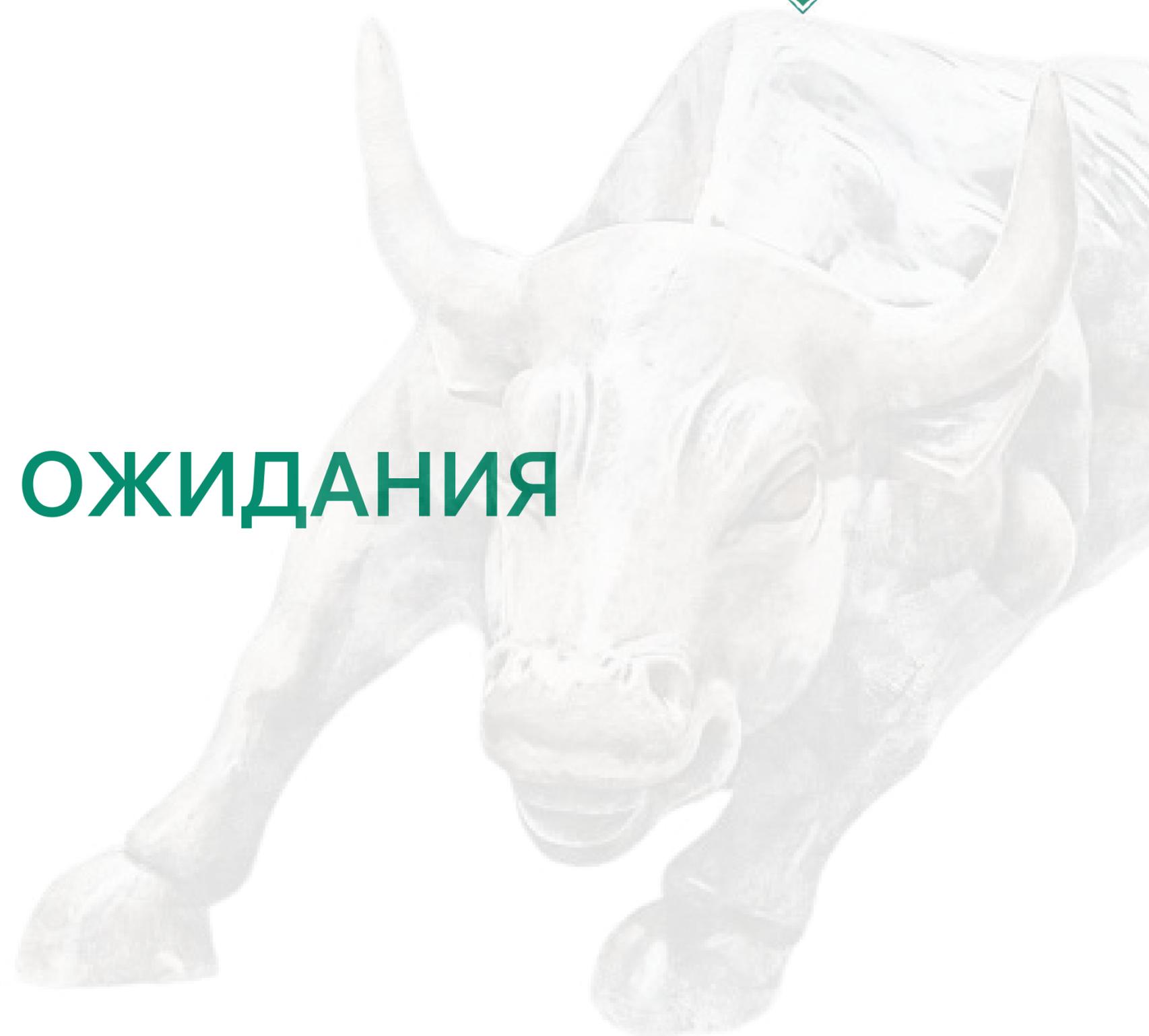


Аллокация по классам активов на разном временном отрезке



Распределение по классам активов	Тактическое видение: 3 квартал 2025г.	Стратегическое видение: +12 месяцев
Долговые инструменты	<ul style="list-style-type: none">• Инструменты денежного рынка• Корпоративные облигации с инвестиционным кредитным рейтингом до 3-х лет• Казначейские облигации США свыше 10 лет по доходности >4,5%	<ul style="list-style-type: none">• Суверенные облигации развивающихся стран• Корпоративные облигации со сроком обращения от 2 до 7 лет
Долевые инструменты	<ul style="list-style-type: none">• Крупные технологические компании США• Полупроводники• Разработчики программного обеспечения• Финансовый сектор• Цикличный сектор (товары длительного пользования)	<ul style="list-style-type: none">• Энергетический сектор (напр. CVX)• Золотодобывающие компании (напр. NEM)• Добыча урана (напр. KAP)• Индустриальные компании (напр. BHP)• Китайские компании• Остальной мир за исключением США

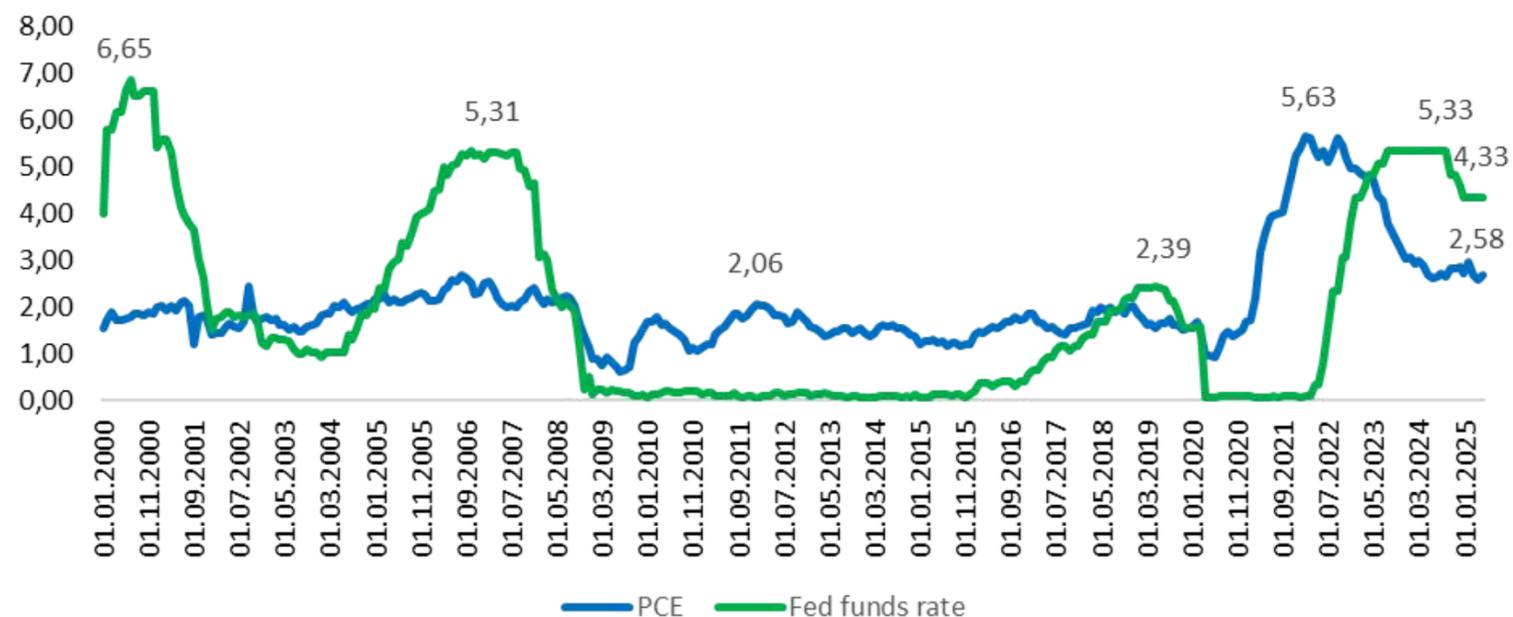
КРАТКОСРОЧНЫЕ ОЖИДАНИЯ



ИНВЕСТОРЫ В ОЖИДАНИИ СНИЖЕНИЯ СТАВКИ ФРС США



Замедление инфляции дает ФРС возможности для снижения ставки



Сравнение доходности облигаций США в разные циклы рынка

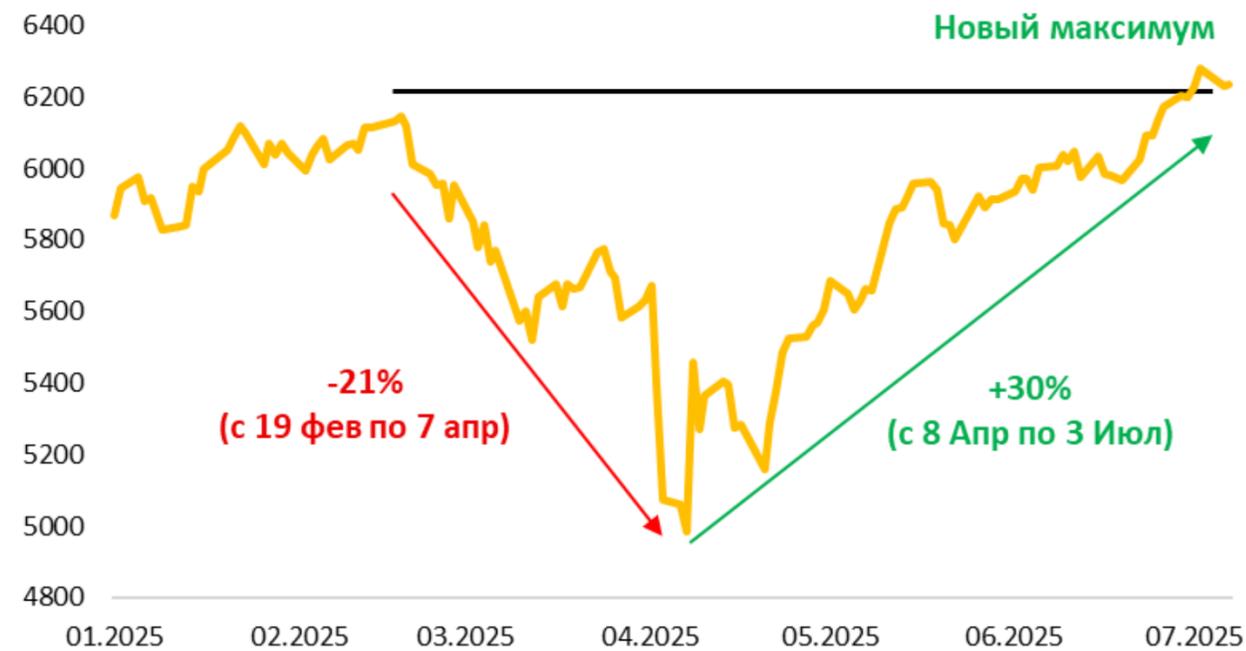


- По данным CME Group, участники рынка ожидают 2 снижения ставок до конца 2025 года – с 4,25-4,5% до 3,75-4,0%. Далее, в течение 2026 года, рынок прогнозирует 3 снижения ставок – до 3,0-3,25%. Подобные ожидания складываются на фоне замедления роста занятости, охлаждения рынка недвижимости, и снижения уровня инфляции в течение 2 квартала 2025 года. Смягчение монетарной политики должно положительно сказаться на доходности облигаций со сроком обращения до 3-х лет при условии, что число дефолтов не будет расти.
- Реальная доходность по гос облигациям США и высокодоходным корпоративным облигациям составляет около 1,25-4,5% в зависимости от срока обращения. В сравнении с «доковидным» периодом доходность облигаций заметно выросла. «Высокая стартовая» доходность облигаций существенно улучшает показатель портфеля по соотношению риска и доходности. В настоящее время, инвестиции в долговые инструменты позволяют зафиксировать доходности от 5% и выше без значительного увеличения кредитных рисков.

РАЛЛИ, КОТОРОГО НИКТО НЕ ЖДАЛ – БЫЧИЙ ТРЕНД ИЛИ МЕДВЕЖЬЯ ЛОВУШКА?



V-образное ралли индекса S&P 500



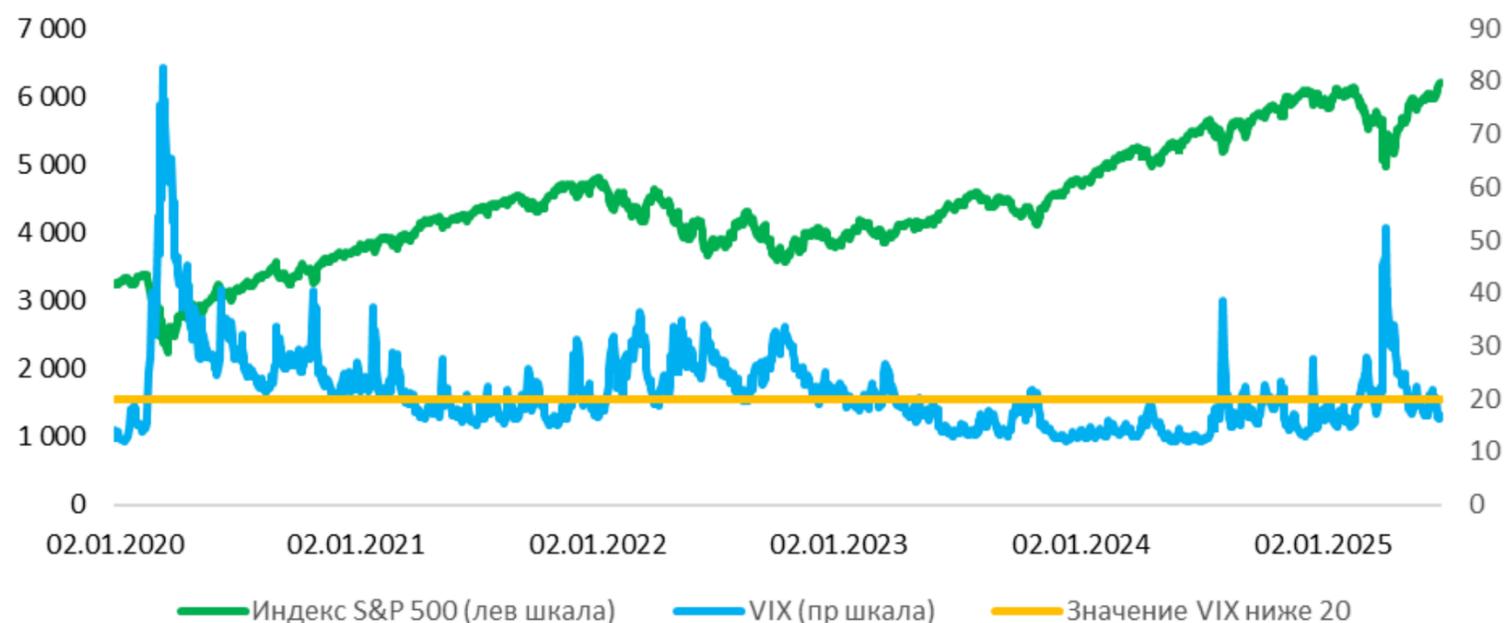
Индекс	Изм. за 6 мес. 2025г.	Изм. с 8 апр 2025г.
S&P 500	+5,7	+24,5
Nasdaq 100	+5,7	+33,4
Russell 2000	-2,5	+23,5
MSCI World ex US	+18,7	+24,9
Emerging Markets	+16,6	+26,5

Секторы из индекса S&P 500	Макс. снижение в 2025г. в %	Рост с минимумов 2025г. в %	До истор. максимума достигнутого в апреле 2025г. в %
Технологии	-30,2	+42,8	Новый максимум
Промышленность	-22,3	+28,3	Новый максимум
Коммуникационные услуги	-20,8	+24,3	Новый максимум
Финансы	-17,7	+19,3	Новый максимум
Коммунальные услуги	-11,7	+11,8	Новый максимум
Товары повседневного спроса	-8,8	+8,0	-1,5
Сырьё и материалы	-19,2	+23,5	-5,4
Энергетика	-18,8	+16,7	-7,3
Циклические потребительские товары	-24,2	+23,7	-9,3
Недвижимость	-14,3	+12,7	-11,0
Здравоохранение	-13,6	+5,3	-14,6

РИСК АППЕТИТ: СПРЕД ПО КОРПОРАТИВНЫМ ОБЛ И ДИНАМИКА VIX



Снижение VIX ниже 20 расценивается, как сигнал к дальнейшему росту



Спред корпоративных облигаций США около многолетних минимумов



➤ По состоянию на 9 апреля 2025 года, индекс S&P 500 снизился на -15,3%, что стало четвертым худшим показателем с 1928 года. В это же время индекс волатильности (VIX) вырос на 143% в течение 4 торговых сессий. Что случилось после мы знаем. Индекс S&P 500 показал один из лучших результатов в истории – почти +25%. Вместе с тем, волатильность на рынке США, измеряемая индексом VIX, снизилась с многолетних максимумов. При схожем росте VIX, рынки, почти во всех случаях, показывали рост в последующие периоды. В историческом контексте, всплеск волатильности порождает новые возможности для инвесторов.

➤ Спред по корпоративным облигациям США составляет около 80 базисных пунктов к правительственным облигациям США с аналогичным сроком обращения. Это на 40 б.п. ниже среднего значения (112 б.п.) за последние 5 лет. Это говорит о том, что аппетит инвесторов к риску остается сильным, а поводов для рецессии или череды дефолтов пока не намечается.

РИСК АППЕТИТ: АЛЛОКАЦИЯ В АКЦИИ И ОБЪЕМ ЛИКВИДНОСТИ ФИЗЛИЦ



Инвестиции в акции среди институциональных инвесторов

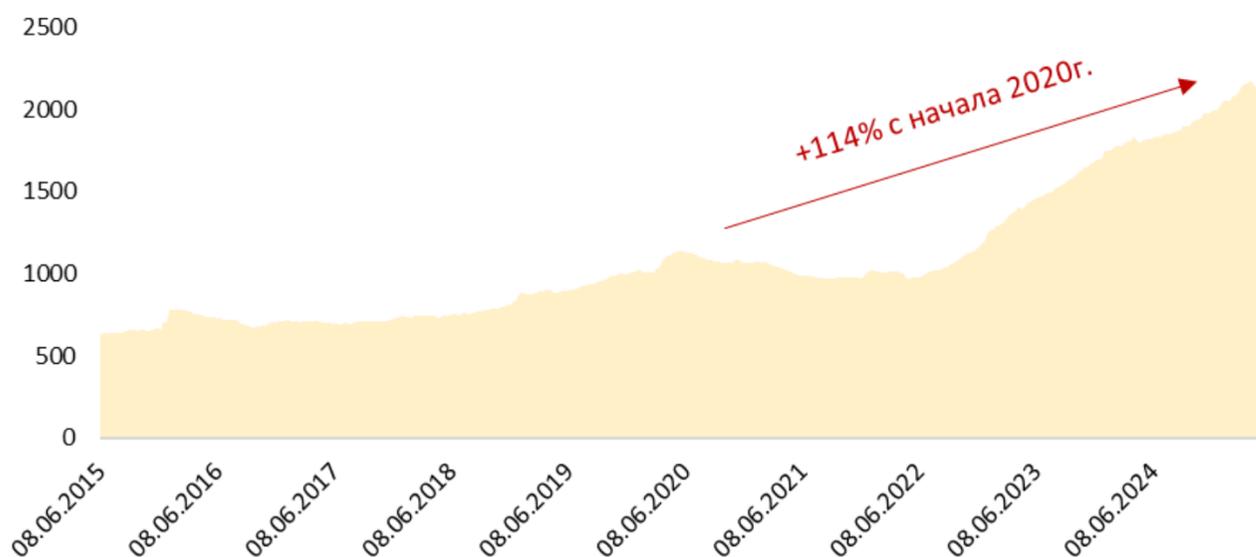
Figure 1: Equity positioning is just approaching neutral



*Weights based on explanatory power in regression of equity performance on indicators

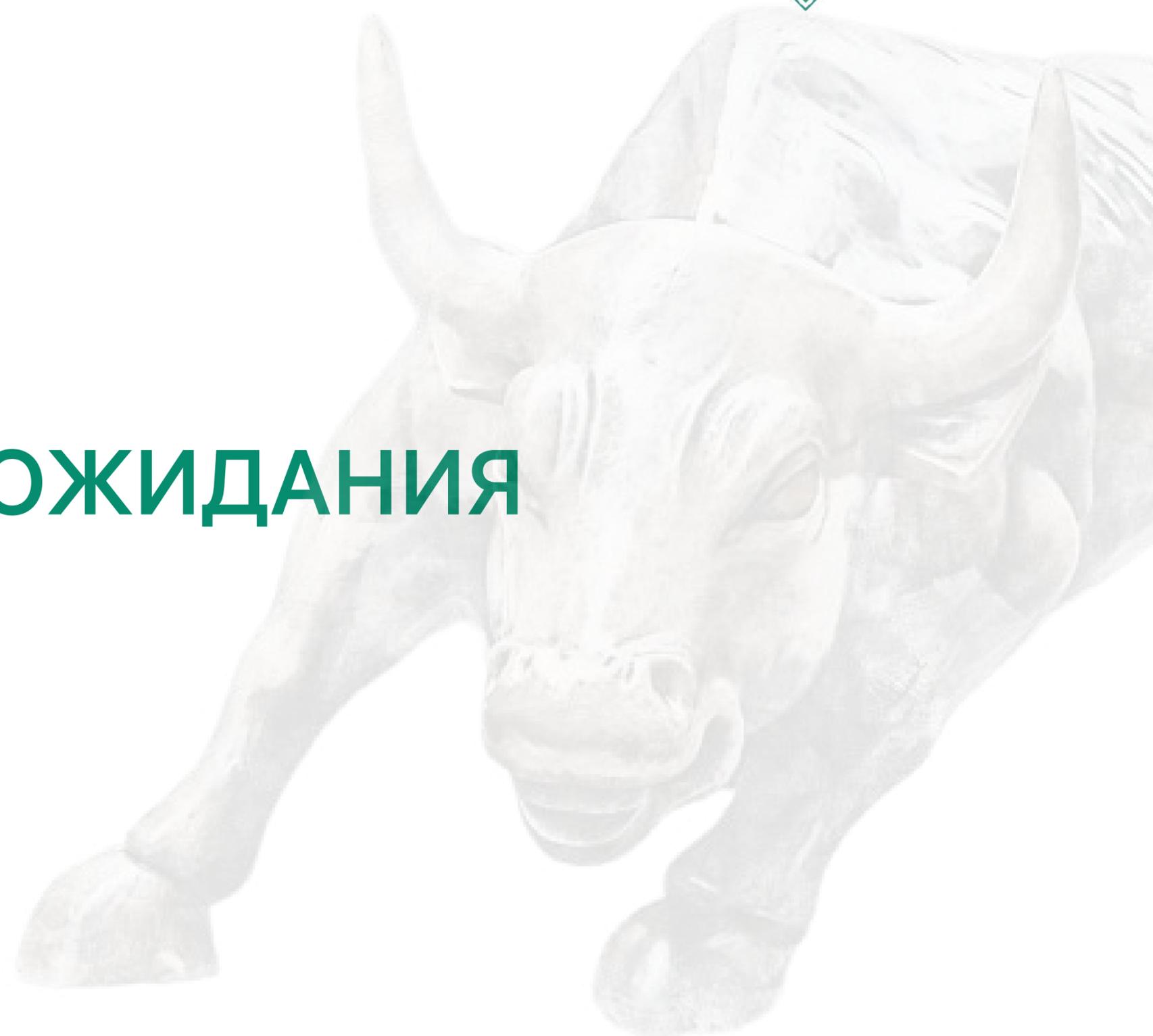
Source: DB Asset Allocation

Накопления физлиц в инструменты денежного рынка достигли \$2 трлн



- Согласно расчетам Deutsche Bank, в начале июня вложения в акции хедж-фондов находились всего в 35-м процентиле согласно данным с 2010 года. В настоящее время, хедж-фонды постепенно увеличивают долю акций после волны распродаж второго квартала. Аппетит к риску среди профессиональных инвесторов растет, при этом дальнейший рост индексов стимулирует их к наращиванию позиций в акциях. Коррекции в мае и июне были непродолжительными, инвесторы стремительно откупали любое падение.
- Более 2 трлн долл накоплений физических лиц осели на депозитах и в других инструментах денежного рынка, увеличившись в 2x с начала 2020 года. При этом в последние годы влияние физических лиц на фондовом рынке растет. Например, по данным ФРС США, доля американских домохозяйств на рынке акций США составила порядка 39% на конец 2024 год, а объем самого рынка достиг 78 трлн долл. Для сравнения, в начале 2010 года доля домохозяйств составляла около 30% от всего рынка.

ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОЖИДАНИЯ

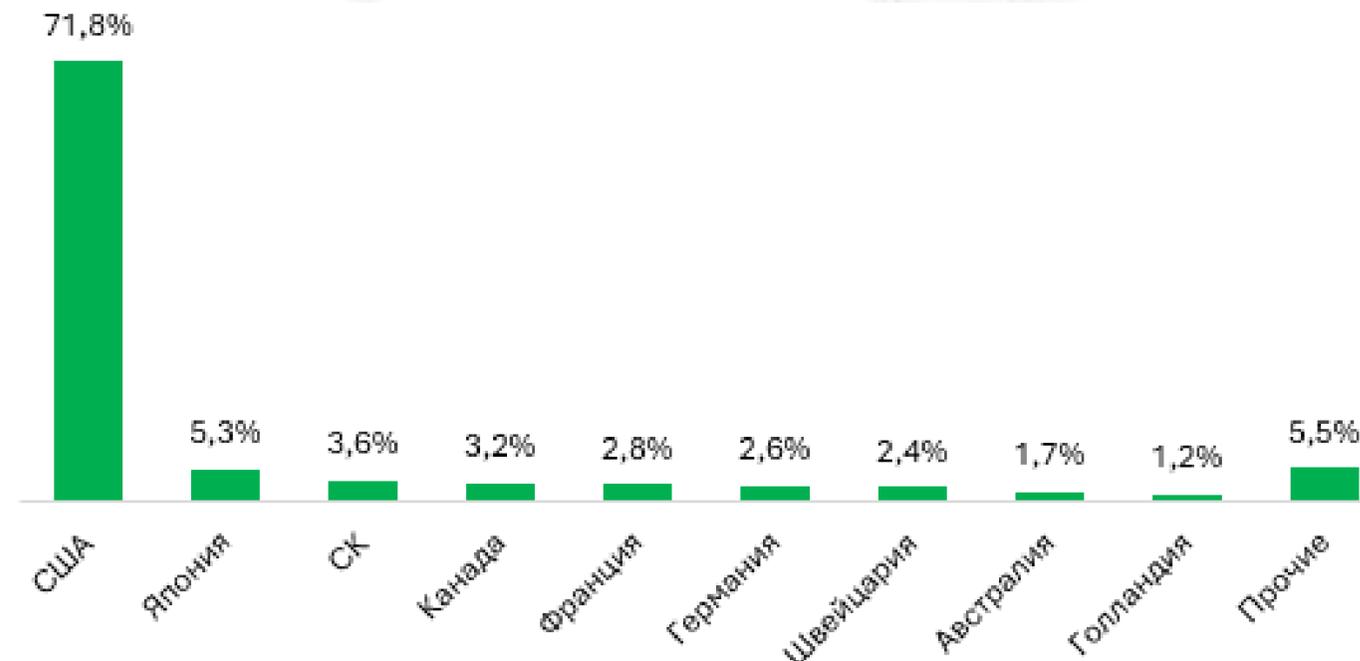


РИСК КОНЦЕНТРАЦИИ РЫНКА США И НЕОБХОДИМОСТЬ В ДИВЕРСИФИКАЦИИ

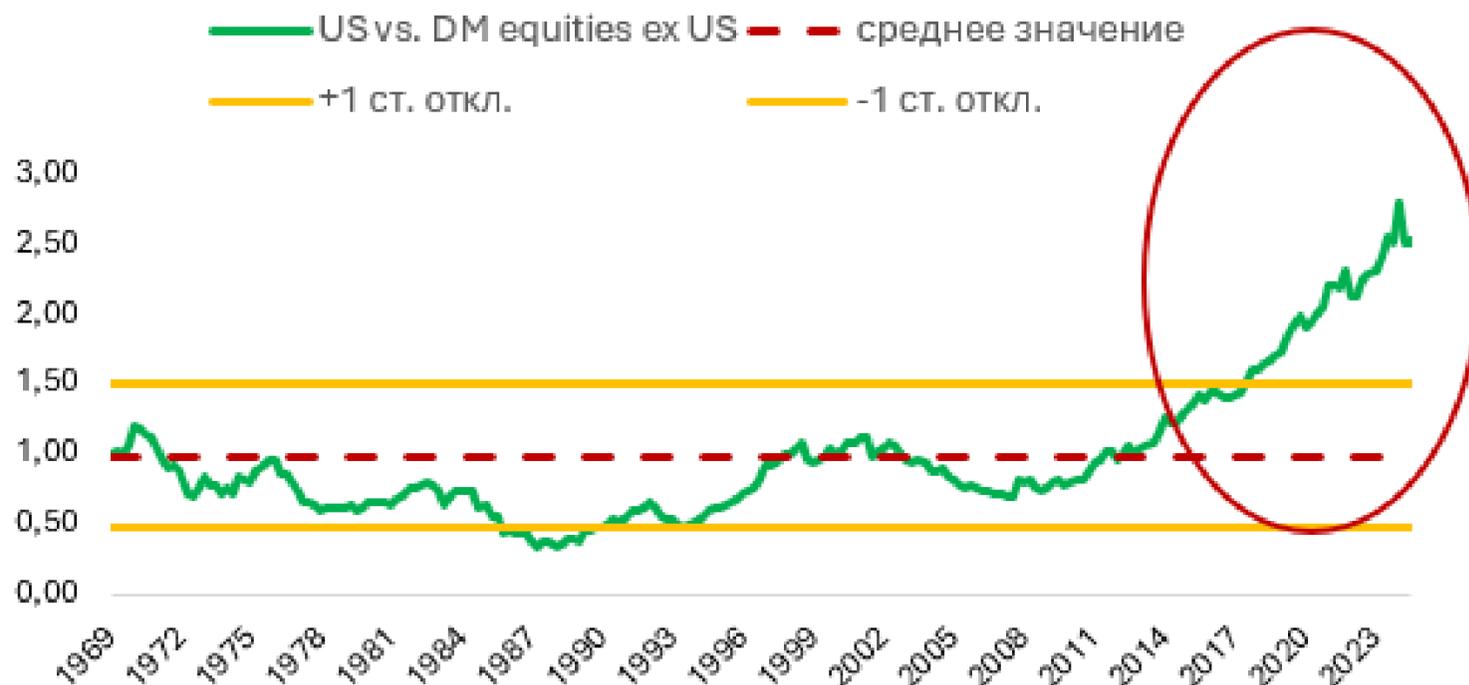
Факторы, способные создать угрозу инвесторам США в будущем

- Высокая концентрация на рынок США.** Свыше 1/3 от размера активов индекса MSCI World приходится на американские компании. При этом основную долю занимают компании из так называемой великолепной семерки (MAG 7), доля которых составляет около 30% в структуре индекса S&P 500.
- Рынок США торгуется с премией к остальным рынкам.** За последние 15 лет S&P 500 заметно опережал индекс акций развитых стран (MSCI World ex USA Index), в основном, состоящего из стран ЕС, ВК, Канады и Японии.
- Высокие ожидания.** Американские акции торгуются с премией по отношению к акциям развитых стран, премия по форвардному мультипликатору P/E составляет почти 50%. Американский рынок почти на 40% состоит из Айти компаний, которые опережали широкий рынок, особенно, в «постковидный» период.

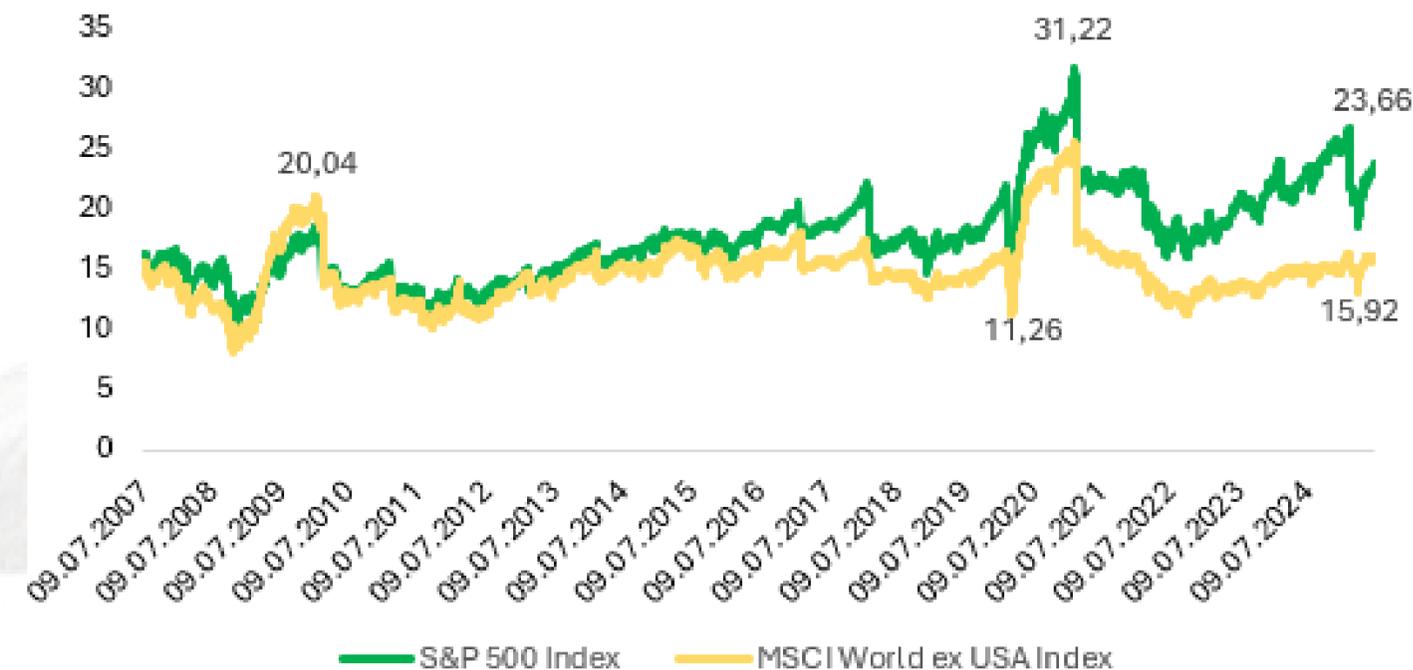
Распределение по странам в составе MSCI World Index



Рынок США опережает развитые страны более 15 лет



Динамика forward P/E S&P 500 и MSCI World ex USA



ЦЕЛИ НА 2025 ГОД



ЦЕЛЕВЫЕ ДОХОДНОСТИ НА 2025Г.



ИПИФ	Стратегия	Целевая доходность, % годовых	Валюта	Уровень риска
Haluk Ликвидный	Инструменты денежного рынка	5% годовых	USD	Низкий
Haluk Валютный	Корпоративные еврооблигации развивающихся рынков	7% годовых	USD	Ниже среднего
Haluk Сбалансированный	Умеренное соотношение долговых и долевого инструментов	15% годовых	USD	Средний
Haluk Перспективные инвестиции	Долевые инструменты развитых стран	16% годовых	USD	Выше среднего
Haluk Global	Долевые инструменты глобального рынка	17% годовых	USD	Высокий

Целевая доходность является условным ориентиром управляющей компании на конец 2025 года. Целевая доходность не является гарантируемой доходностью ваших инвестиций.

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 покупке паев паевых инвестиционных фондов АО «Halyk Finance», пожалуйста, ознакомьтесь с их правилами, размещенными на сайте: <https://halykfinance.kz/upravlenie-aktivami/?lang=ru>

С уважением, Команда АО «Halyk Finance»



Департамент управления активами

E-mail uir@halykfinance.kz

Департамент развития бизнеса

E-mail drb@halykfinance.kz



www.halykfinance.kz



+7 - (701) - 006 - 41 -68



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