

РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИПИФ

По итогам 2025 года

февраль 2026

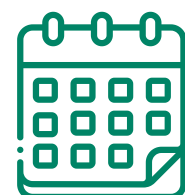


HALYK FINANCE В ЦИФРАХ



\$2.9 млрд

В управлении



20 лет

На рынке



BBB-

Инвестиционный рейтинг
FitchRatings

Паевые инвестиционные фонды (ПИФ)

30%*

Доля активов
среди УИП

**\$63
млн**

Активы
в управлении HF

**Частное управление
пенсионными активами**

57%*

Доля активов
среди УИП

**\$100
млн**

Активы
в управлении HF

РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ



Фонды, состоящие из долговых инструментов

ПИФ	Таргетируемая структура	Цель на 2025г.	Факт 2025г.
Halyk – Ликвидный	100% короткие облигации до 1 года	+5,0%	+4,5%
Halyk – Валютный	100% корпоративные облигации	+7,0%	+8,1%
Bloomberg 3-12 month US Treasury Index	100% инструменты денежного рынка	-	+4,3%
Bloomberg IG USD Bond Index	100% облигации инвестиционного уровня	-	+7,3%
Bloomberg EM USD Bond Index	100% облигации развивающихся рынков	-	+11,1%

Фонды смешанного типа - долевыми + долговыми инструментами

ПИФ	Таргетируемая структура	Цель на 2025г.	Факт 2025г.
Halyk – Сбалансированный	50% акции + 50% облигации	+15,0%	+17,1%
Halyk – Перспективные инвестиции	80% акции + 20% облигации	+16,0%	+16,2%
Halyk – Global	до 100% долевыми инструментами	+17,0%	+15,3%
S&P 500 Index	100% акции 500-а крупнейших компаний США	-	+17,8%
Nasdaq 100 Index	100% акции 100-а крупнейших компаний Nasdaq	-	+21,0%
Dow Jones Industrial Index	100% акции 30-и крупнейших компаний США	-	+14,9%

*по состоянию на 01.01.2026 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

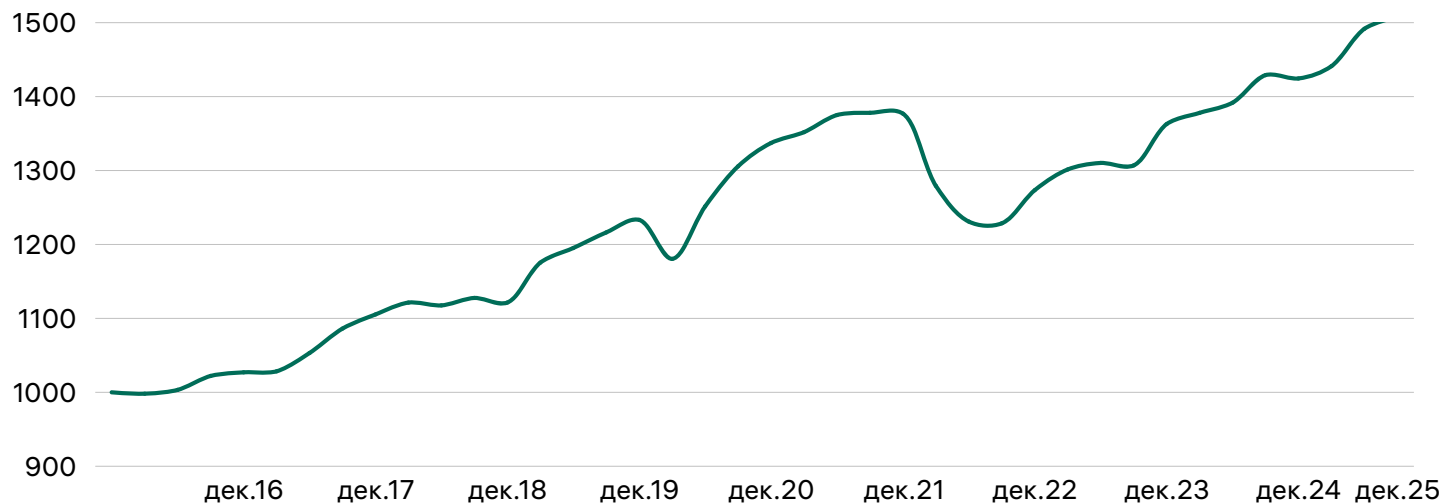


Таблица роста пая

Год	Годовая доходность	Накопленный прирост стоимости пая с учетом выплаты дивидендов
2023	+9,0%	+9,0%
2024	+5,7%	+15,2%
2025	+8,1%	+23,6%

Топ-10 позиций

Эмитент	Тип ЦБ	Тикер	Кредитный Рейтинг (S&P/Fitch/Moody's)	Рост с даты покупки	Доля от СЧА
Министерство финансов США	Казначейские векселя, 2026 г.п.	B 0 02/03/26	AA+ / AA+ / Aa1	+9 тыс. USD (+0,1%)	16,0%
АО "Банк Развития Казахстана"	Корп. облигации, 2026 г.п.	DBKAZ 6 03/23/26 Corp	BBB- / BBB / Baa1	+1,4 млн USD (+35,4%)	10,2%
Inter-American Development Bank	Облигации МФО, 2026 г.п.	IADB 0.875 04/20/26	AAA / AAA / Aaa	+11 тыс. USD (+0,4%)	7,5%
Tengizchevroil Fin Co Inc	Корп. облигации, 2030 г.п.	TENGIZ 3 1/4 08/15/30	- / - / Baa2	+675 тыс. USD (+27,6%)	7,4%
JSW Steel Ltd.	Корп. облигации, 2027 г.п.	JSTLIN 3.95 04/05/27	- / BB / Ba1	+292 тыс. USD (+11,4%)	7,2%
АО "Банк Развития Казахстана"	Корп. облигации, 2031 г.п.	DBKAZ 2.95 06/05/31	BBB- / BBB / Baa1	+124 тыс. USD (4,2%)	7,2%
Asian Development Bank	Облигации МФО, 2026 г.п.	ASIA 4.875 05/21/26	AAA / AAA / Aaa	-2 тыс. USD (-0,1%)	7,0%
АО "Home Credit Bank"	Корп. облигации, 2026 г.п.	HCKZ4.0526	- / BB- / -	+102 тыс. USD (+4,0%)	7,0%
Coca-Cola Icecek AS	Корп. облигации, 2029 г.п.	CCOLAT 4.5 01/20/29	BB+ / BBB / -	+486 тыс. USD (+26,4%)	5,6%
АО "ForteBank"	Корп. облигации, 2030 г.п.	FORTEB 7 3/4 02/04/30	- / BB / Ba2	-9 тыс. USD (-0,5%)	5,4%

\$38млн Активы в управлении
295 Число Инвесторов

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

5,4% YTM портфеля

2 года Средний срок до погашения

81% Топ-10 от СЧА

ИПИФ “Halyk - Сбалансированный”



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

Рост 100 долларов США

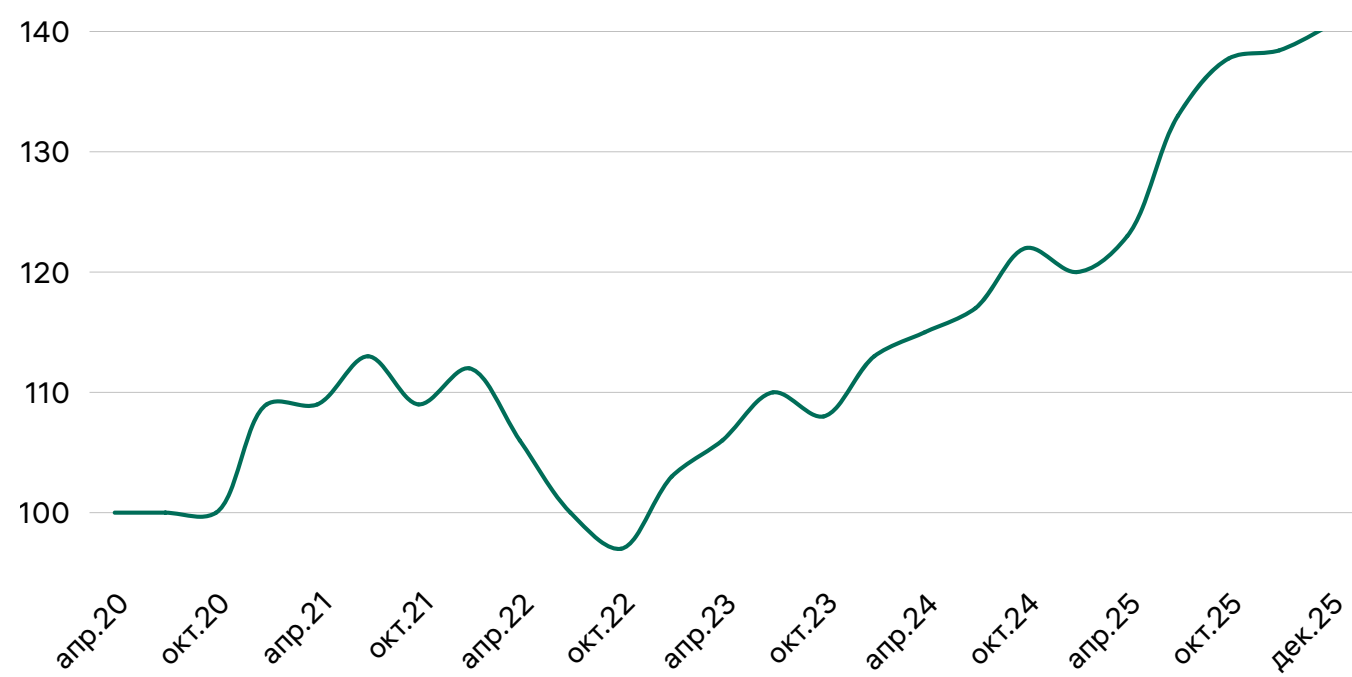


Таблица роста пая

Год	Годовая доходность	Накопленный прирост стоимости пая
2023	+9,7%	+9,7%
2024	+6,5%	+16,8%
2025	+17,1%	+36,8%

Топ-10 позиций

Эмитент	Тип ЦБ	Тикер	Сектор	Кредитный рейтинг (S&P/Fitch/Moody's)	Рост с даты покупки	Доля от СЧА
АО "ForteBank"	Корп. облигации, 2030 г.п.	FORTEB 7.75 02/04/30	Финансы	- / BB / Ba2	-14 тыс. USD (-2,3%)	5,0%
Domino's Pizza	Простые акции	DPZ US Equity	Товары потреб. спроса	- / - / -	+22 тыс. USD (+3,8%)	5,0%
Invesco S&P 500 Low Volatility ETF	Долевой ETF	SPLV US Equity	Акции низкой волатильности	-	-3 тыс. USD (-0,6%)	4,4%
Coca-Cola Icecek AS	Корп. облигации, 2029 г.п.	CCOLAT 4.5 01/20/29	Товары потреб. спроса	BB+ / BBB / -	+114 тыс. USD (+26,2%)	4,3%
АО "Казахстанский электролизный завод"	Корп. облигации, 2028 г.п.	KASAb1	Промышленность	- / - / -	+17 тыс. USD (+3,4%)	4,3%
АО "АК Алтыналмас"	Корп. облигации, 2027 г.п.	ALMSb1	Добыча полезных ископаемых	- / BB- / -	+40 тыс. USD (+8,0%)	4,2%
АО "Home Credit Bank"	Корп. облигации, 2026 г.п.	HCKZ4.0526	Финансы	- / BB- / -	+19 тыс. USD (+4,0%)	4,1%
Indofood CBP SUKSES MAKM	Корп. облигации, 2031 г.п.	ICBPIJ 3.398 06/09/31	Товары потреб. спроса	- / BBB / Baa2	+88 тыс. USD (+20,7%)	4,0%
ЧК "BI Development"	Корп. облигации, 2026 г.п.	BIGDb2	Строительство	- / BB / -	+36 тыс. USD (+8,0%)	3,9%
АО "НК "КазМунайГаз"	Корп. облигации, 2047 г.п.	KZOKZ 5.75 04/19/47	Добыча полезных ископаемых	BBB- / BBB / Baa1	+40 тыс. USD (+8,5%)	3,6%

\$12 млн Активы в управлении
38 Число Инвесторов

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

12% Инструменты денежного рынка

38% Долговые инструменты
50% Долевые инструменты

43% Топ-10 от СЧА

ИПИФ “Halyk - Перспективные инвестиции”



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

Рост 100 долларов США

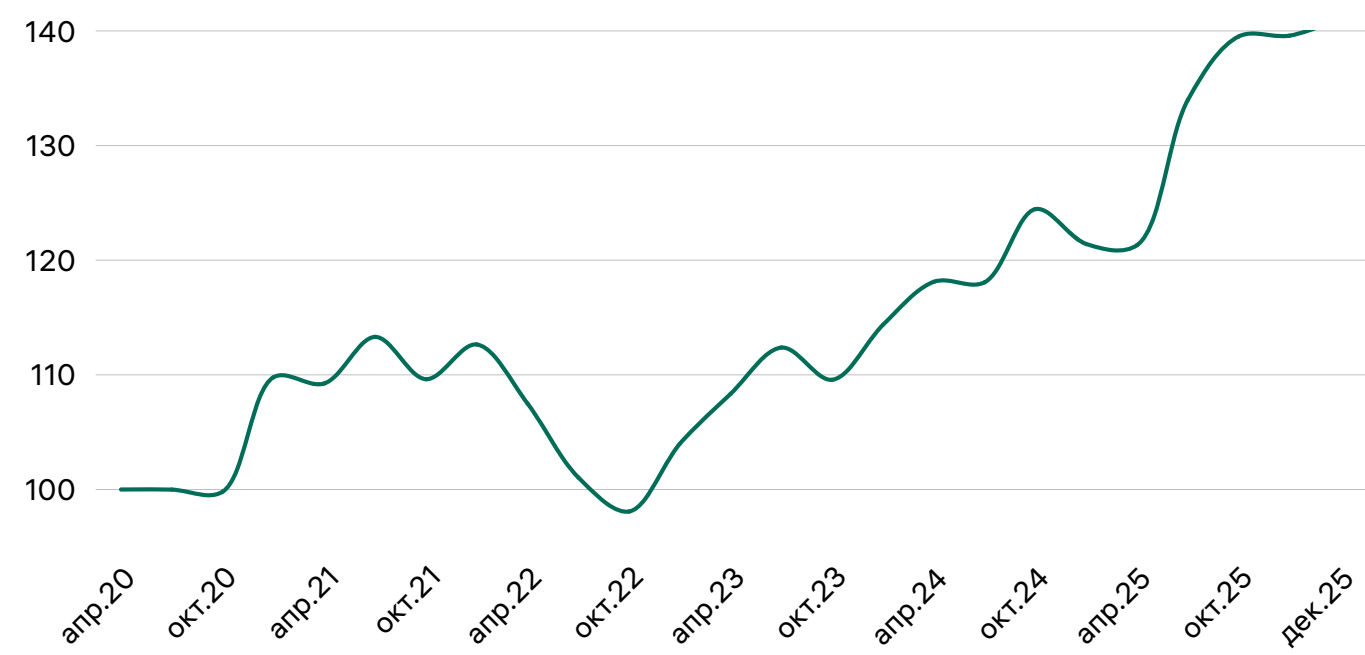


Таблица роста пая

Год	Годовая доходность	Накопленный прирост стоимости пая
2023	+10,0%	+10,0%
2024	+6,2%	+16,7%
2025	+16,2%	+35,7%

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	Казначейские векселя, 2026 г.п.	B 0 03/12/26	Государство	AA+ / AA+ / Aa1	+5 тыс. USD (+0,4%)	10,3%
Invesco S&P 500 Low Volatility ETF	ETF	SPLV US Equity	Акции низкой волатильности	-	-10 тыс. USD (-1,1%)	9,3%
АО "Эйр Астана"	ГДР	AIRA LI Equity	Транспорт	- / - / -	-177 тыс. USD (-22,7%)	5,4%
Domino's Pizza	Простые акции	DPZ US Equity	Потребительские товары/услуги	- / - / -	+14 тыс. USD (+2,7%)	4,9%
International Bank for Reconstruction and Development	МФО, 2027 г.п.	IBRD 4 08/27/26	МФО	AAA / AAA / Aaa	-0,1 тыс. USD (-0,02%)	4,8%
Netflix Inc	Простые акции	NFLX US Equity	Потребительские товары/услуги	A / - / A3	-50 тыс. USD (-12,2%)	3,4%
АО "АК Алтыналмас"	Корп. облигации, 2027 г.п.	ALMSb1	Добыча полезных ископаемых	- / BB- / -	+0,1 тыс. USD (+0,02%)	3,3%
Meta Platforms Inc	Простые акции	META US Equity	Информационные технологии	AA- / - / Aa3	+23 тыс. USD (+7,5%)	3,0%
Synopsys Inc	Простые акции	SNPS US Equity	Информационные технологии	BBB / - / Baa1	-8 тыс. USD (-2,6%)	2,9%
Baidu Inc	АДР	BIDU US Equity	Информационные технологии	- / A / A3	+26 тыс. USD (9,8%)	2,8%

\$11 млн Активы в управлении
44 Число Инвесторов

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

21% Инструменты денежного рынка

9% Долговые Инструменты
70% Долевые Инструменты

50% 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

Год	Годовая доходность	Накопленный прирост стоимости пая с учетом выплаты дивидендов
2023	+13,8%	+13,8%
2024	+4,3%	+18,7%
2025	+15,3%	+33,2%

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 High Yield Corporate Bond ETF	Долговой ETF	SHYG US EQUITY	Высокодоходные корп. обл. с сроком погашения 0-5 лет	-	+2,8 тыс. USD (+7,1%)	9,2%
АО "Эйр Астана"	ГДР	AIRA.Y	Транспорт	- / - / -	-10,3 тыс. USD (-23,0%)	7,5%
АО "АК Алтыналмас"	Корп. облигации, 2027 г.п.	ALMSb1	Добыча полезных ископаемых	- / BB- / -	+2,4 тыс. USD (+8,0%)	6,9%
Domino's Pizza	Простые акции	DPZ US EQUITY	Потребительские товары/услуги	- / - / -	+0,7 тыс. USD (+3,8%)	4,6%
АО "Home Credit Bank"	Корп. облигации, 2026 г.п.	HCKZ4.0526	Финансы	- / BB- / -	+0,7 тыс. USD (+4,0%)	4,5%
ЧК "BI Development"	Корп. облигации, 2026 г.п.	BIGDb2	Строительство	- / BB / -	+1,4 тыс. USD (+8,0%)	4,2%
Netflix Inc	Простые акции	NFLX US Equity	Потребительские товары/услуги	A / - / A3	-2,7 тыс. USD (-12,8%)	4,2%
Synopsys Inc	Простые акции	SNPS US EQUITY	Информационные технологии	BBB / - / Baa1	-0,5 тыс. USD (-2,9%)	3,8%
Meta Platforms Inc	Простые акции	META US Equity	Информационные технологии	AA- / - / Aa3	+0,9 тыс. USD (+7,0%)	3,0%
State Street Utilities Select Sector SPDR ETF	Долевой ETF	XLU US Equity	Акции компаний коммунальных услуг	-	-0,1 тыс. USD (-1,0%)	2,9%

\$0,4 млн Активы в управлении
24 Число Инвесторов

0,7% Фиксированная комиссия от СЧА (годовых)
15% Переменная комиссия от инвест. дохода свыше 4%

3% Инструменты денежного рынка

28% Долговые Инструменты
69% Долевые Инструменты

51% Топ -10 от СЧА

СТРАТЕГИЯ И ПРОГНОЗ НА 2026



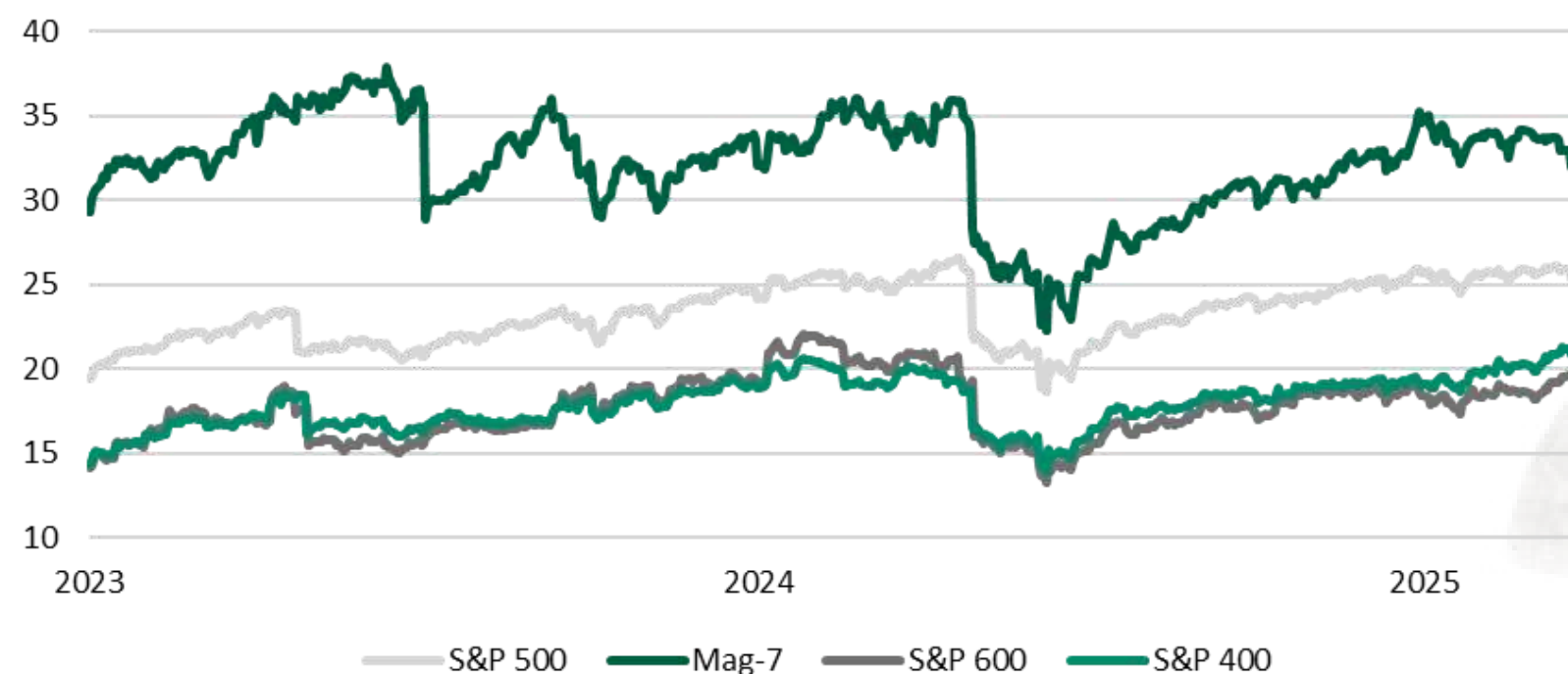
Потенциальные риски – large caps

Риск системной хрупкости из-за гиперконцентрации: Увеличение доли топ-10 компаний до 40% (рост в два раза с 2015 года) означает, что индекс S&P 500 перестал быть диверсифицированным инструментом. Теперь он напрямую зависит от узкого круга компаний. Риск: высокая концентрация активов может приводить к усилению волатильности в ответ на корпоративные события в сегменте крупнейших технологических компаний.

Риск переоценки на фоне затуханияmomentума: График доходности Mag-7 наглядно показывает «схлопывание» аномального роста: отрыв от остального рынка сократился с 51% в 2023 году до всего 6% в 2025 году. Риск: инвесторы привыкли покупать Big Tech как «акции роста», но при нормализации доходности текущие мультипликаторы (Forward P/E > 30) становятся неоправданно высокими.

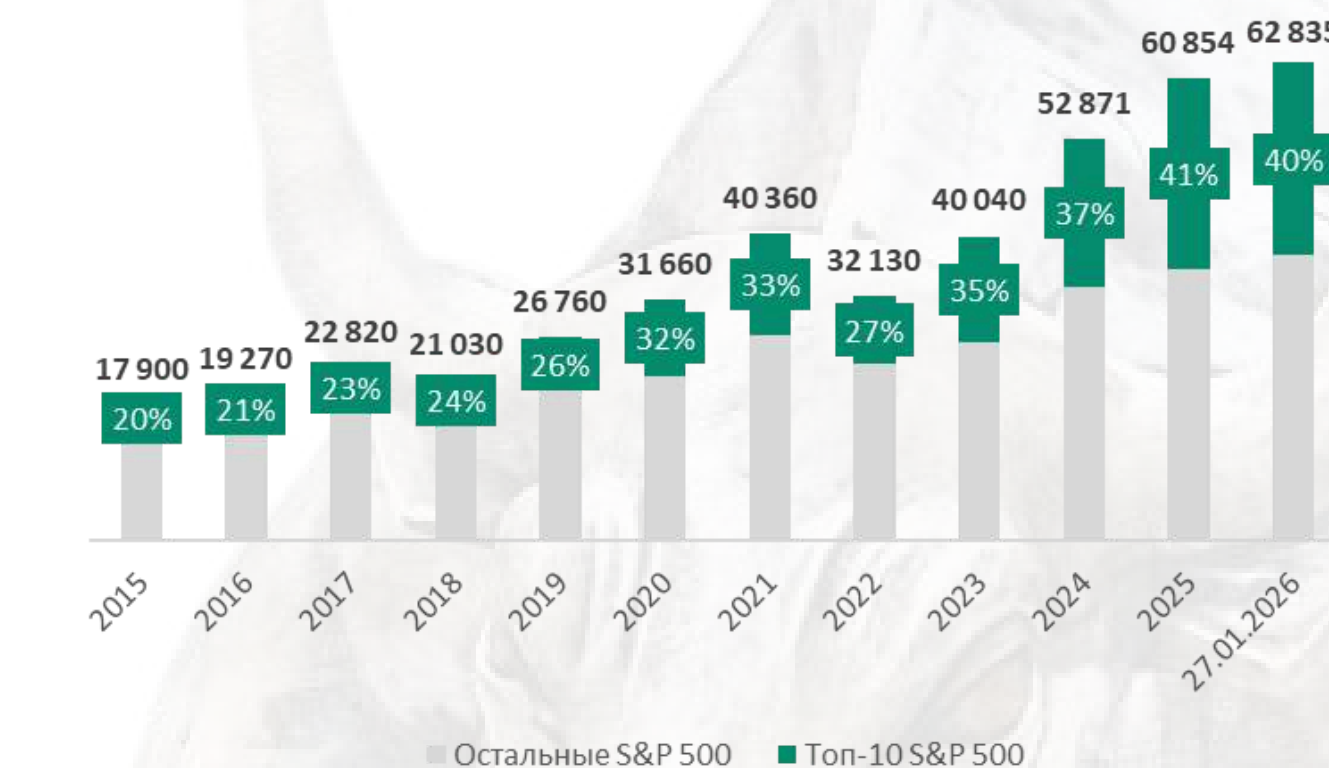
Риск ротации капитала при завышенных ожиданиях: Разрыв в оценке между Mag-7 и S&P 400/600 остается критическим, несмотря на замедление темпов роста гигантов. Риск: если темпы роста прибыли Large Caps не оправдают заложенные в P/E ожидания, произойдет резкий «переток» ликвидности в недооцененные сегменты (Mid и Small Caps), что спровоцирует болезненную коррекцию в лидерах индекса.

Динамика Forward P/E S&P 500, S&P 600, S&P 400, Mag-7



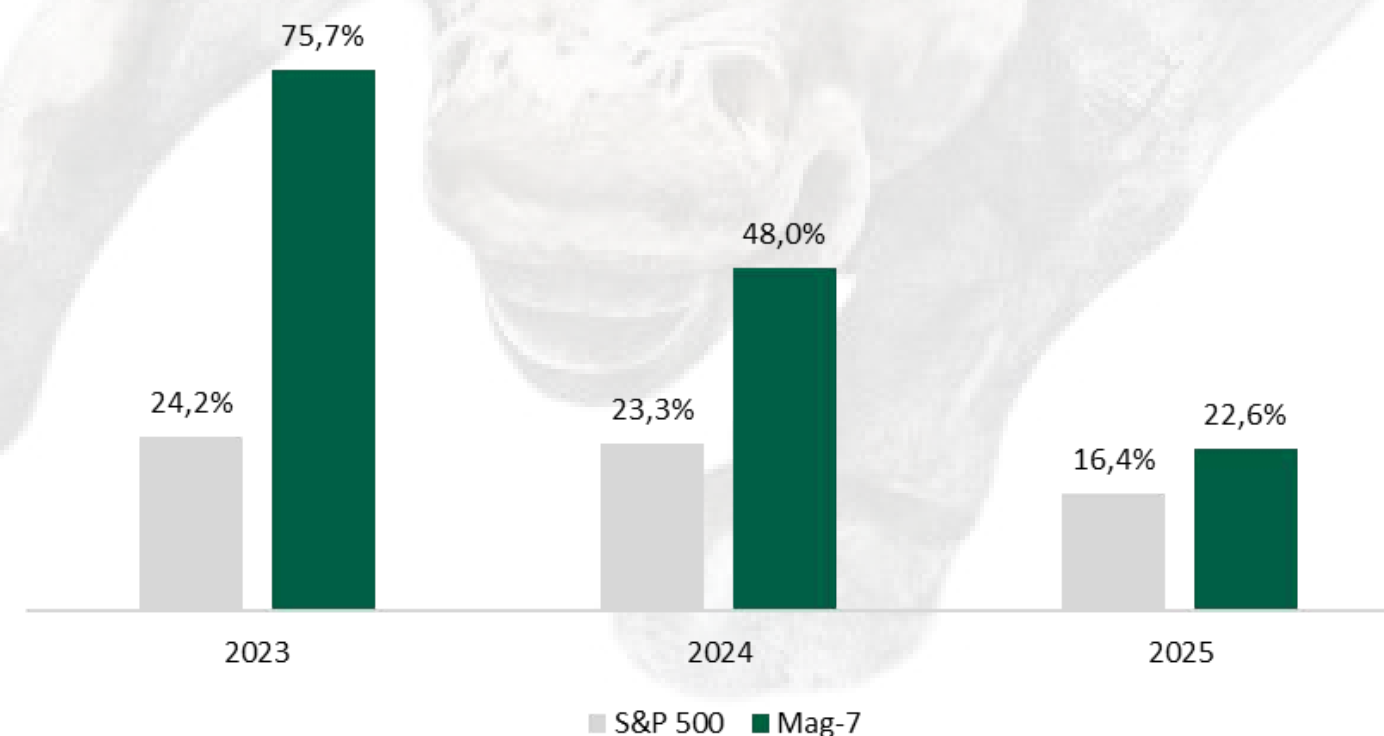
Источник: Bloomberg

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



Источник: finhacker

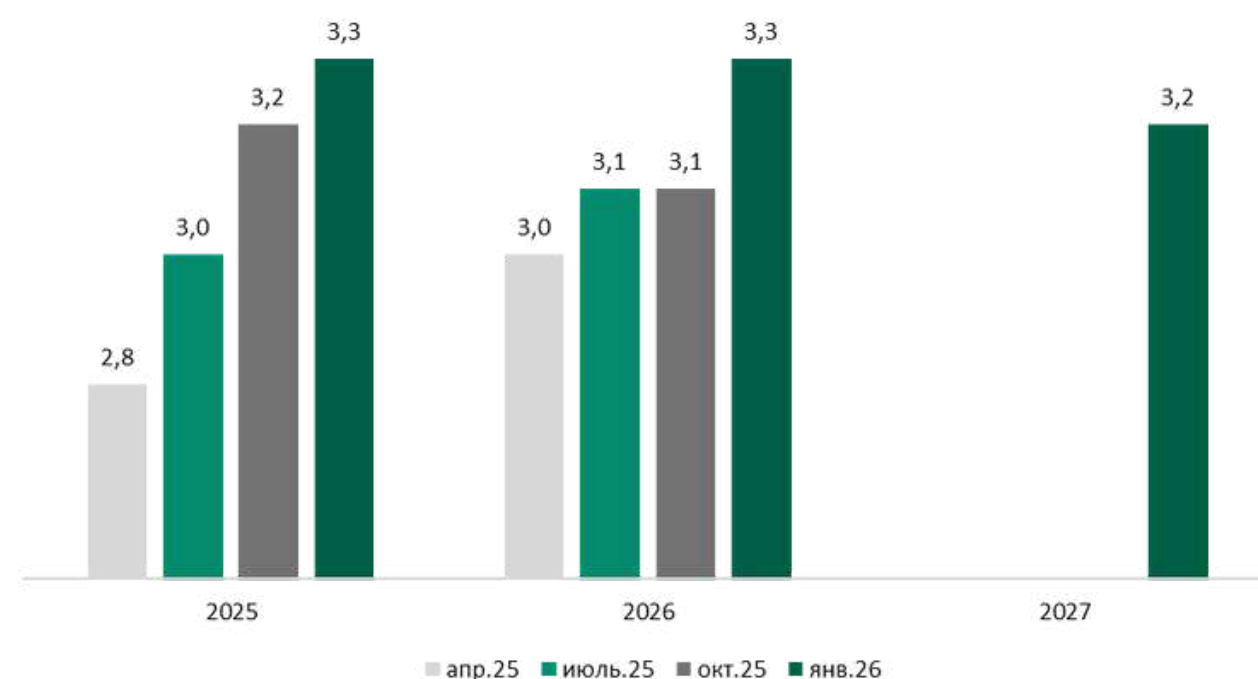
Динамика доходности S&P 500, Mag-7



Источник: Bloomberg

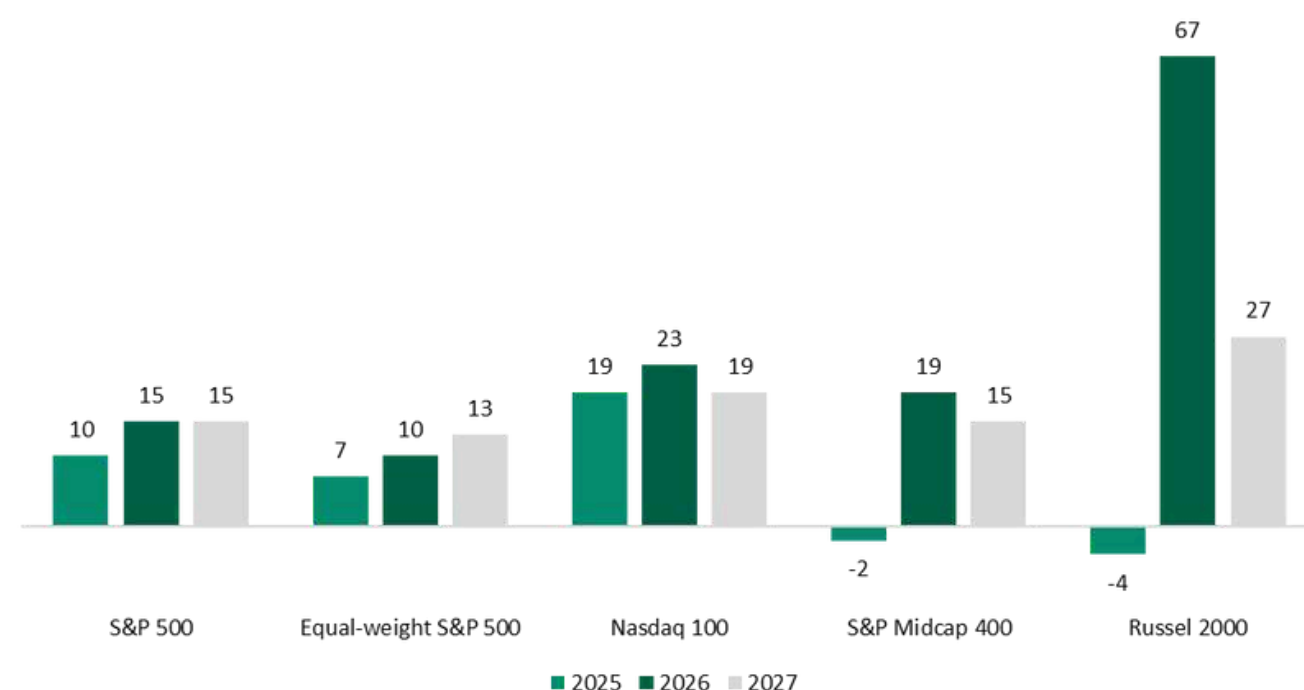
Ожидания роста становятся позитивными

Динамика прогнозов роста мирового ВВП, %



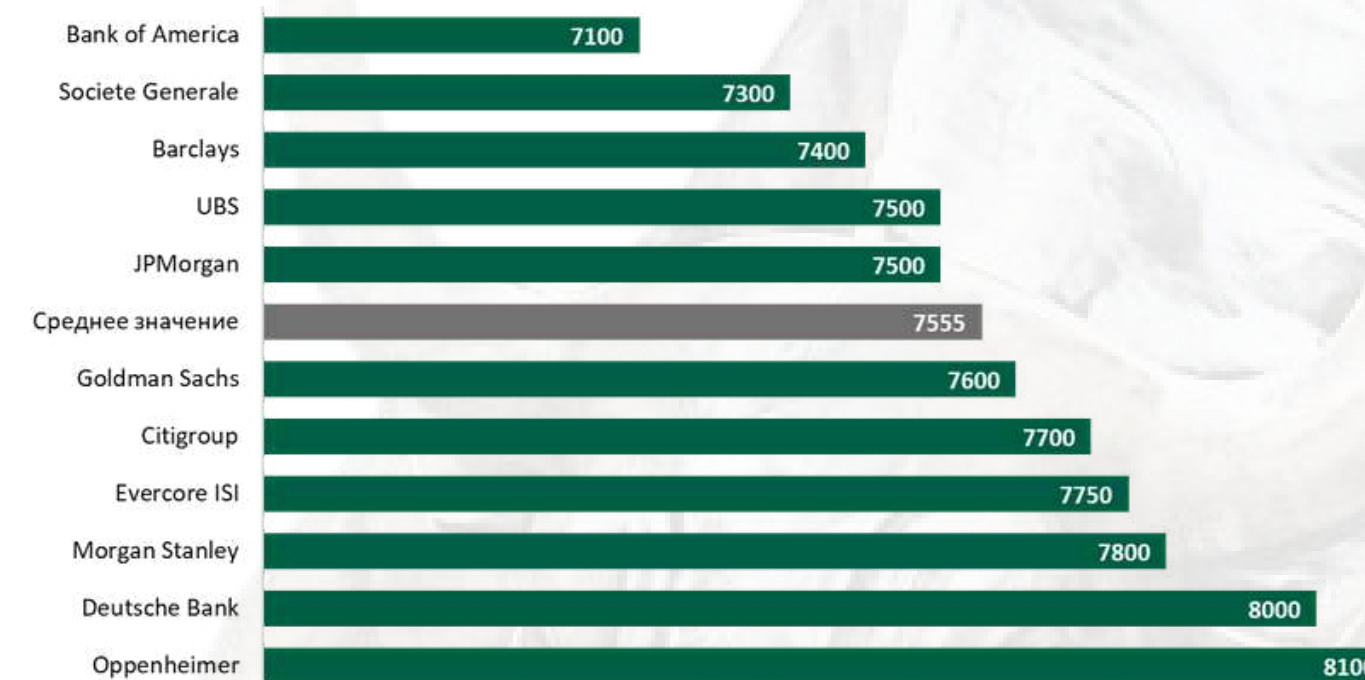
Источник: МВФ

Ежегодные реализованные и консенсус-прогнозы роста EPS, %



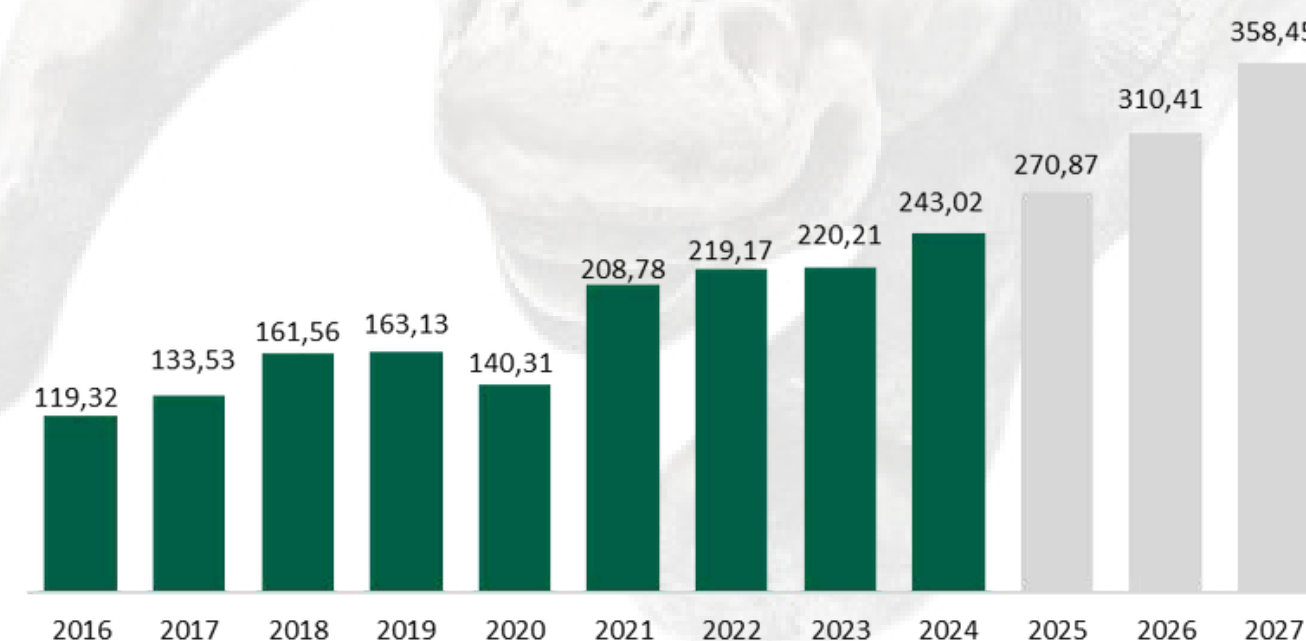
Источник: FactSet, Goldman Sachs

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



Источник: Yardeni Research

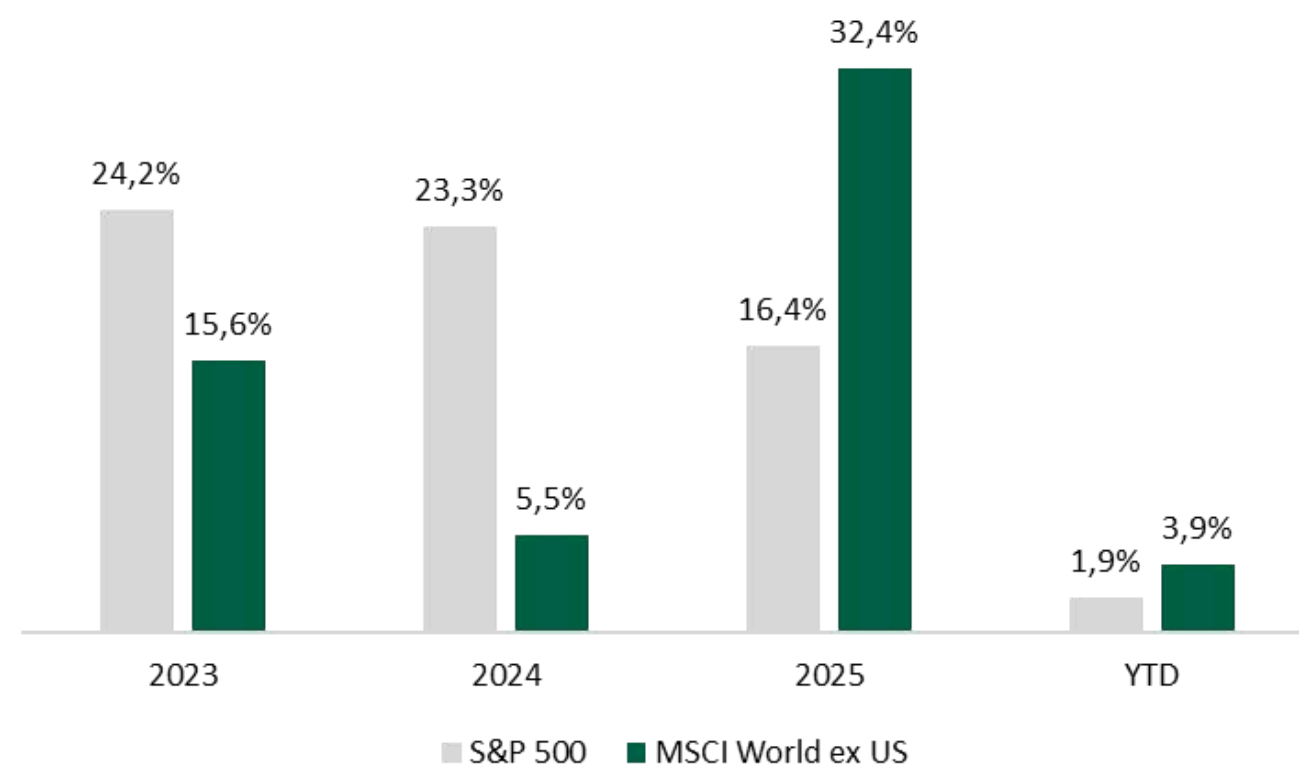
Итоговые данные и оценки EPS за календарный год по индексу S&P 500



Источник: FactSet

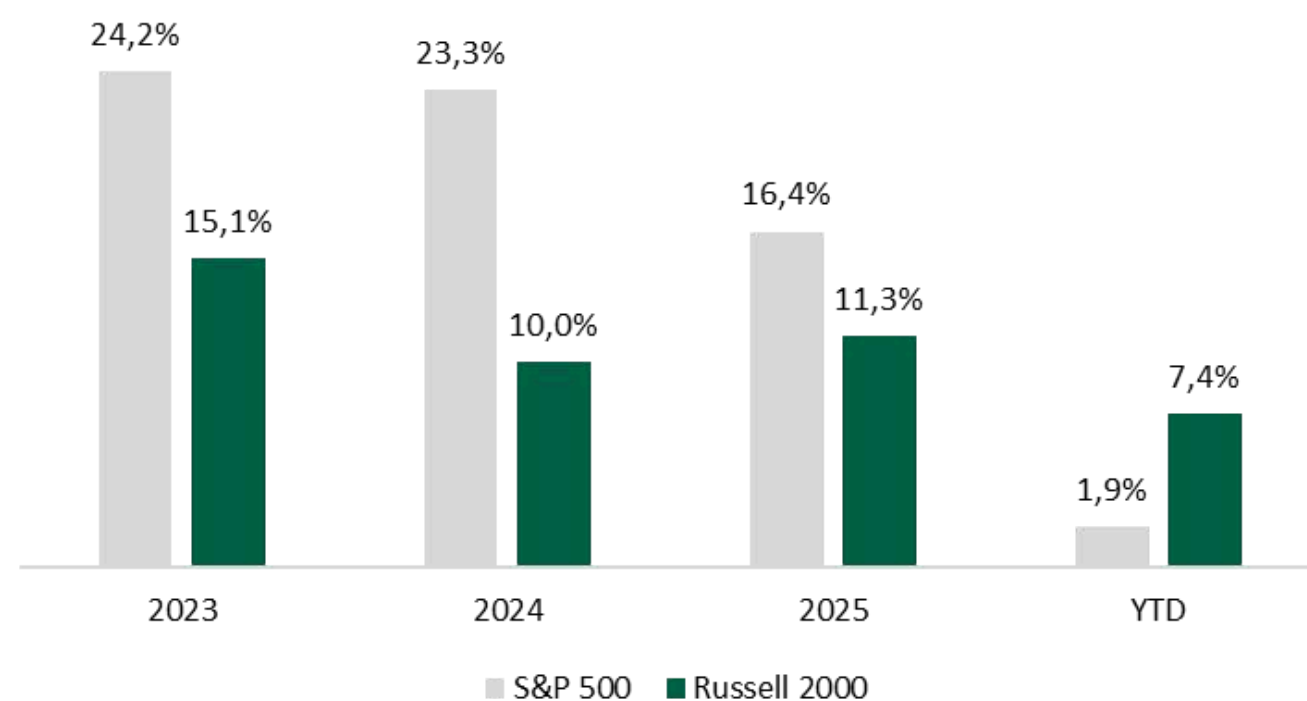
Расширение доходности рынка и улучшение momentum

Динамика доходности S&P 500, MSCI World ex US



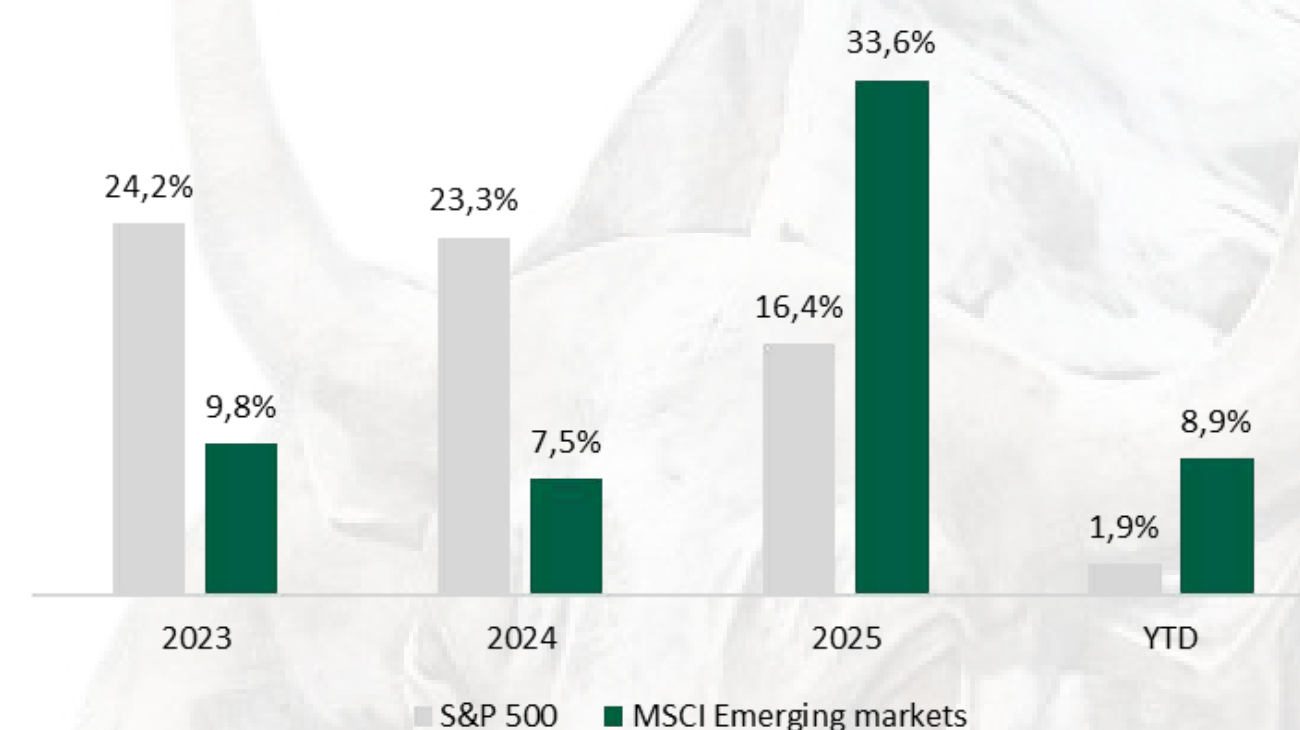
Источник: Bloomberg

Динамика доходности S&P 500, Russell 2000



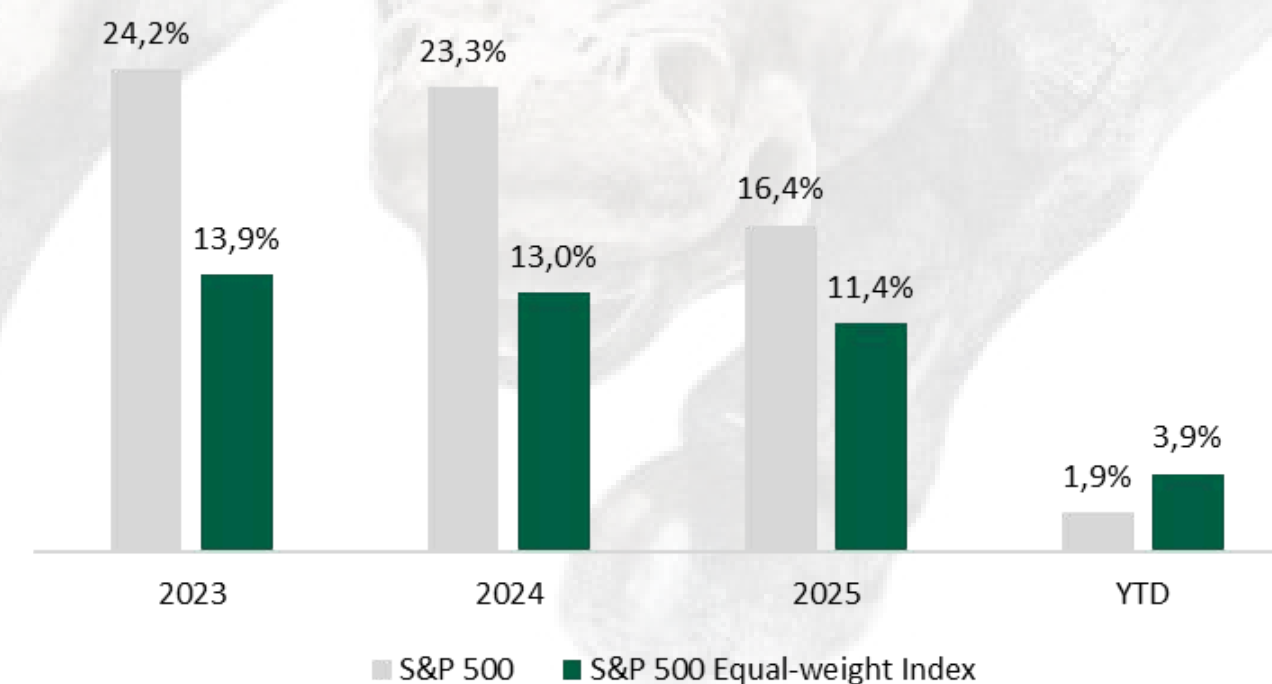
Источник: Bloomberg

Динамика доходности S&P 500, MSCI Emerging markets



Источник: Bloomberg

Динамика доходности S&P 500, S&P 500 Equal-weight



Источник: Bloomberg

Relative value ряда индексов к S&P500

Отношение MSCI World ex US к S&P 500



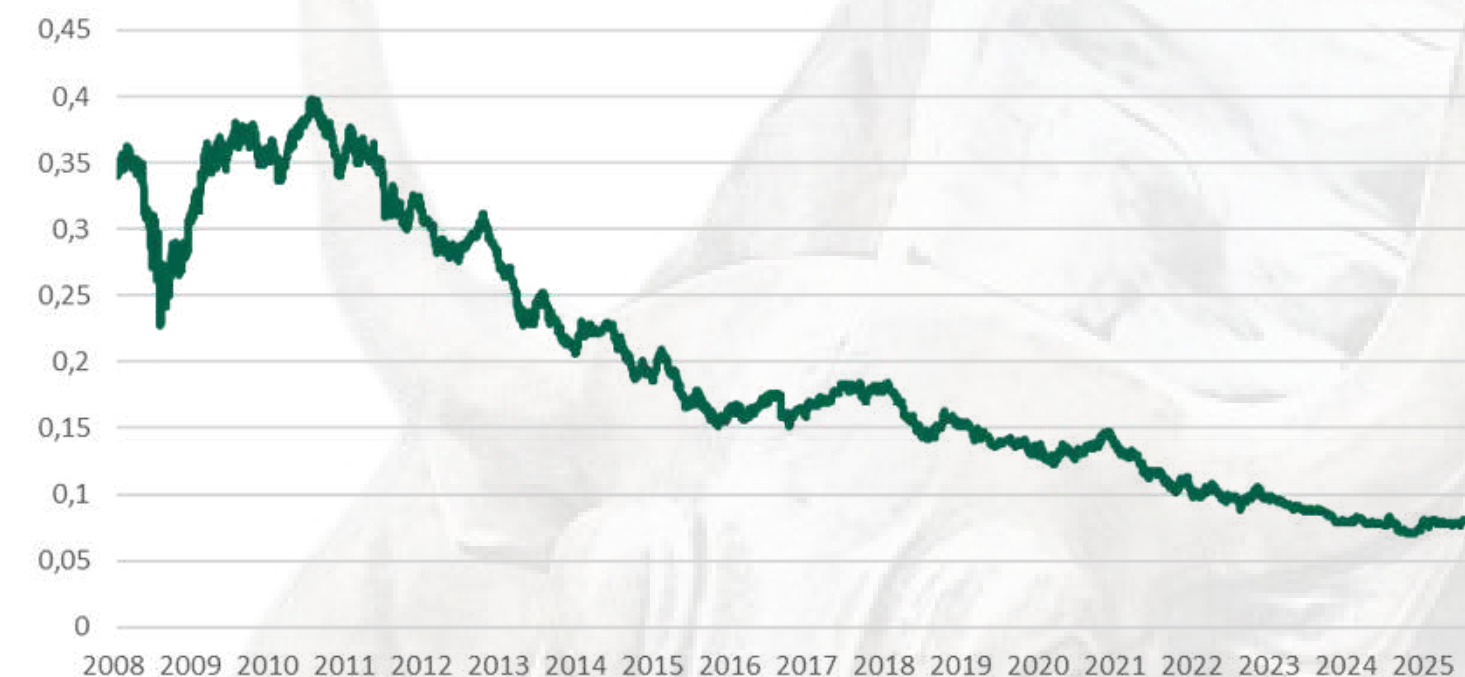
Источник: Bloomberg

Отношение Russell 2000 к S&P 500



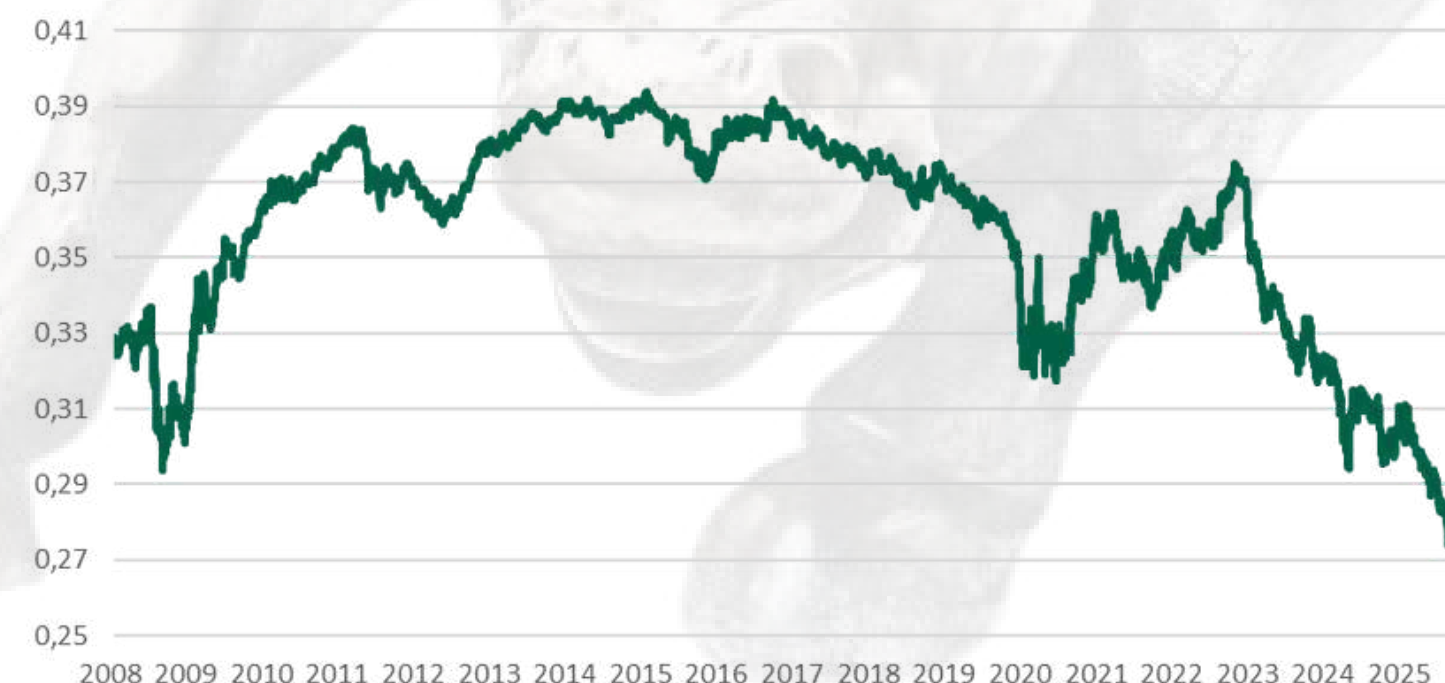
Источник: Bloomberg

Отношение MSCI Emerging markets к S&P 500



Источник: Bloomberg

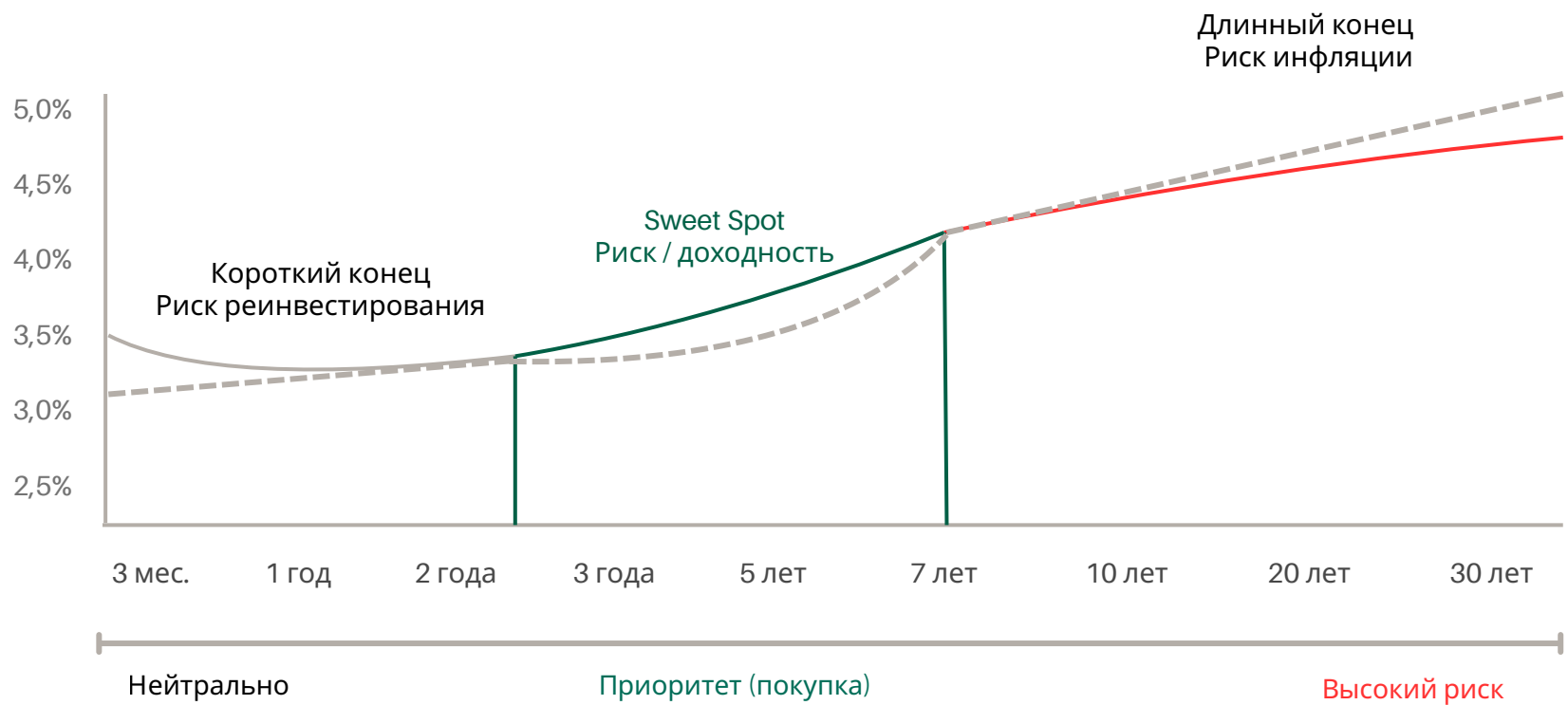
Отношение S&P 500 Equal-weight к S&P 500



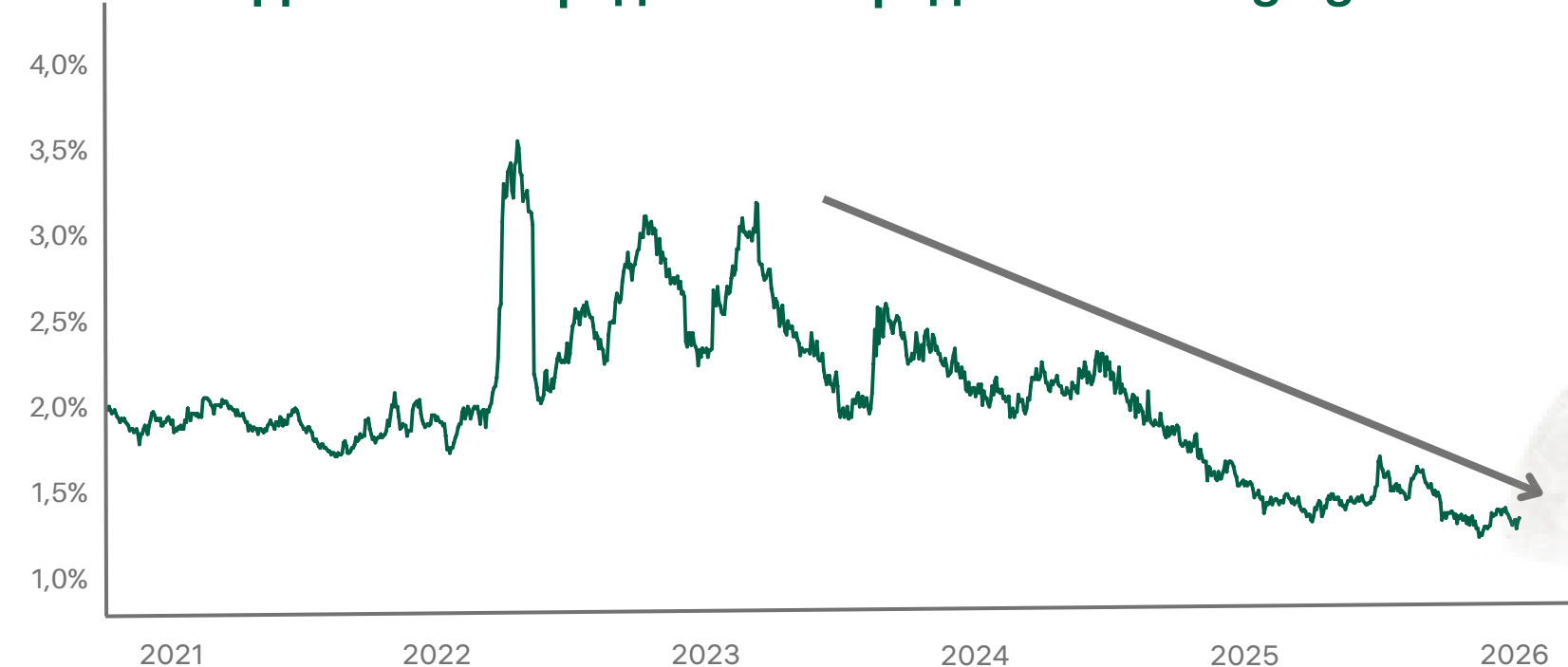
Источник: Bloomberg

Стратегия по Облигациям 2026г - Alpha в EM

Взгляд на кривую доходности US Treasury



Динамика кредитных спредов BBV Emerging market



Источник - FRED

ДХУ (Индекс Доллара)

96.1

Минимум за 4 года

ВВП в EM 2026

Опережающий

Драйвер роста



EM High Yield (HY)

Стратегия: Удержание до погашения

Триггер: Спред к UST > 350 б.п.



Срок: до 3 лет .



EM Investment Grade (IG)

Стратегия: Получение переоценки (Capital Gain)

Триггер: Спред к UST > 100 б.п.



Спекулятивная Идея

US Treasury 10Y+

Тек. YTM 4.2%

Триггер YTM 4.8-5.0%

Покупка при резком росте доходности (YTM)

Аллокация по классам активов на разном временном отрезке

Распределение по классам активов	Основные тематики, на которых мы сфокусированы
Долговые инструменты	<ul style="list-style-type: none"> • Корпоративные облигации развивающихся стран со сроком обращения до 3 лет со спекулятивным рейтингом (High Yield) • Корпоративные облигации развивающихся стран со сроком обращения от 3 до 7 лет с инвестиционным рейтингом (Investment Grade) • "Длинные" облигации со сроком обращения >10 лет в случае роста доходности UST >4,8%
Долевые инструменты	<ul style="list-style-type: none"> • Акции компаний США средней и малой капитализации • Акции развивающихся стран (Китай, Бразилия, прочие) • Акции компаний из нефтегазового сектора • Акции компаний циклических секторов (промышленность, материалы, строительство, перевозки, химикаты) • Акции горнодобывающих компаний • Акции золотодобывающих компаний

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

Целевая доходность является условным ориентиром управляющей компании на конец 2026 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 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