



# 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 НF**Частное управление  
пенсионными активами****57%\***Доля активов  
среди УИП**\$100  
млн**Активы  
в управлении НF

# РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Фонды, состоящие из долговых инструментов

ПИФ	Таргетируемая структура	Цель на 2025г.	Факт 2025г.
<b>Halyk - Ликвидный</b>	<b>100% короткие облигации до 1 года</b>	<b>+5,0%</b>	<b>+4,5%</b>
<b>Halyk - Валютный</b>	<b>100% корпоративные облигации</b>	<b>+7,0%</b>	<b>+8,1%</b>
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 - долевые + долговые инструменты

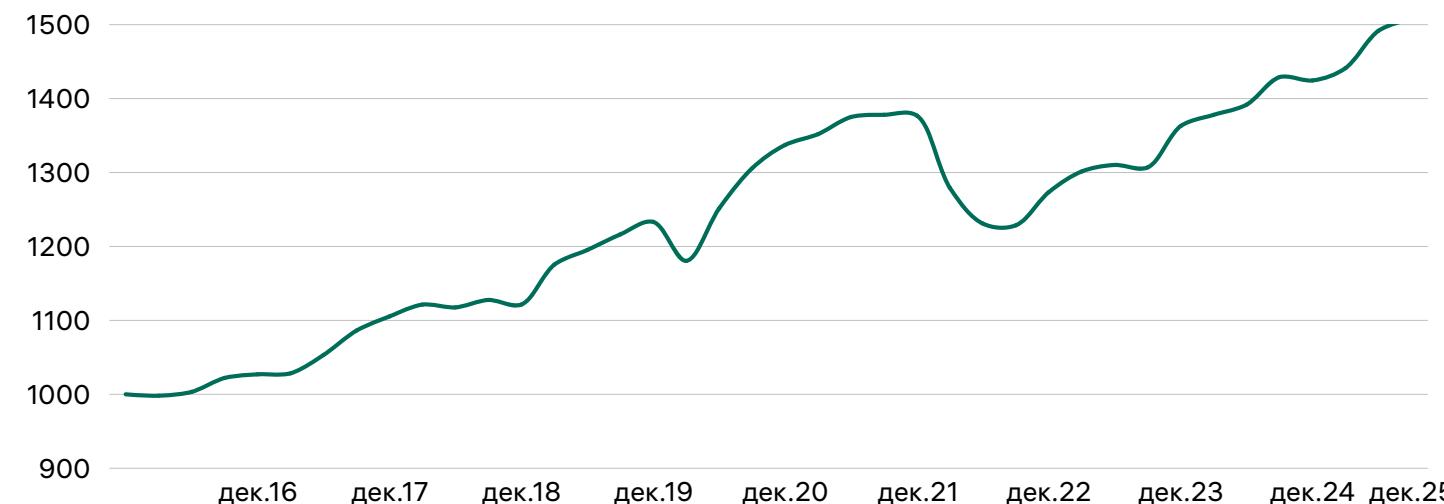
ПИФ	Таргетируемая структура	Цель на 2025г.	Факт 2025г.
<b>Halyk - Сбалансированный</b>	<b>50% акции + 50% облигации</b>	<b>+15,0%</b>	<b>+17,1%</b>
<b>Halyk - Перспективные инвестиции</b>	<b>80% акции + 20% облигации</b>	<b>+16,0%</b>	<b>+16,2%</b>
<b>Halyk - Global</b>	<b>до 100% долевые инструменты</b>	<b>+17,0%</b>	<b>+15,3%</b>
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%

# 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%

**\$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

## Топ-10 позиций

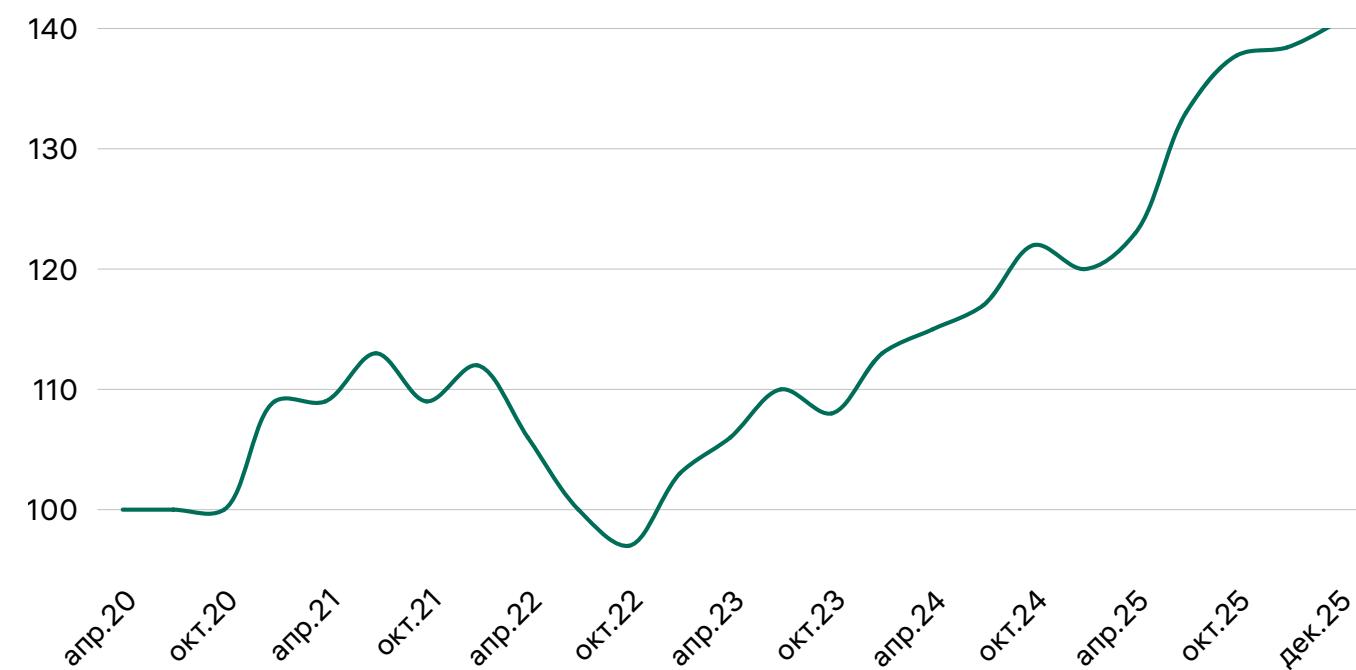
Эмитент	Тип ЦБ	Тикер	Кредитный Рейтинг (S&P/Fitch/Moody's)	Рост с даты покупки	Доля от СЧА
Министерство финансов США	Казначайские векселя, 2026 г.п.	B 0 02/03/26	AA+ / AA+ / Aa1	+9 тыс. USD (+0,1%)	16,0%
АО "Банк Развития Казахстана"	Корп. облигации, 2026 г.п.	DBKAZ 6 03/23/26 Corp	BBB- / BBB / Ba1	+1,4 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 / Ba1	+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%

# 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%

**\$12 млн** Активы в управлении  
38 Число Инвесторов

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

## 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 Icesecik 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 / Ba2	+88 тыс. USD (+20,7%)	4,0%
ЧК "VI 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 / Ba1	+40 тыс. USD (+8,5%)	3,6%

**12%** Инструменты денежного рынка

**38%** Долговые инструменты  
**50%** Долевые инструменты

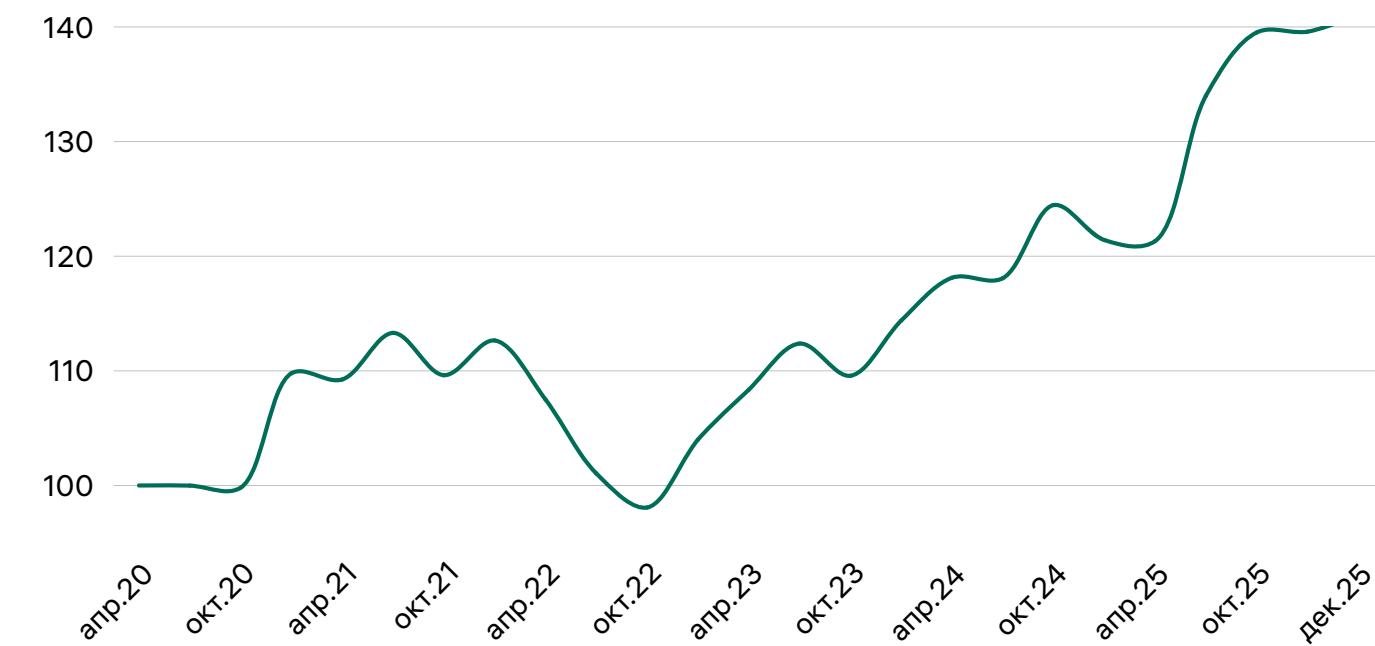
**43%** Топ-10 от СЧА

# 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%

**\$11 млн** Активы в управлении  
**44** Число Инвесторов

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

## 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 / - / Baal	-8 тыс. USD (-2,6%)	2,9%
Baidu Inc	АДР	BIDU US Equity	Информационные технологии	- / A / A3	+26 тыс. USD (9,8%)	2,8%

**21%** Инструменты денежного рынка

**9%** Долговые Инструменты  
**70%** Долевые Инструменты

**50%** Топ -10 от СЧА

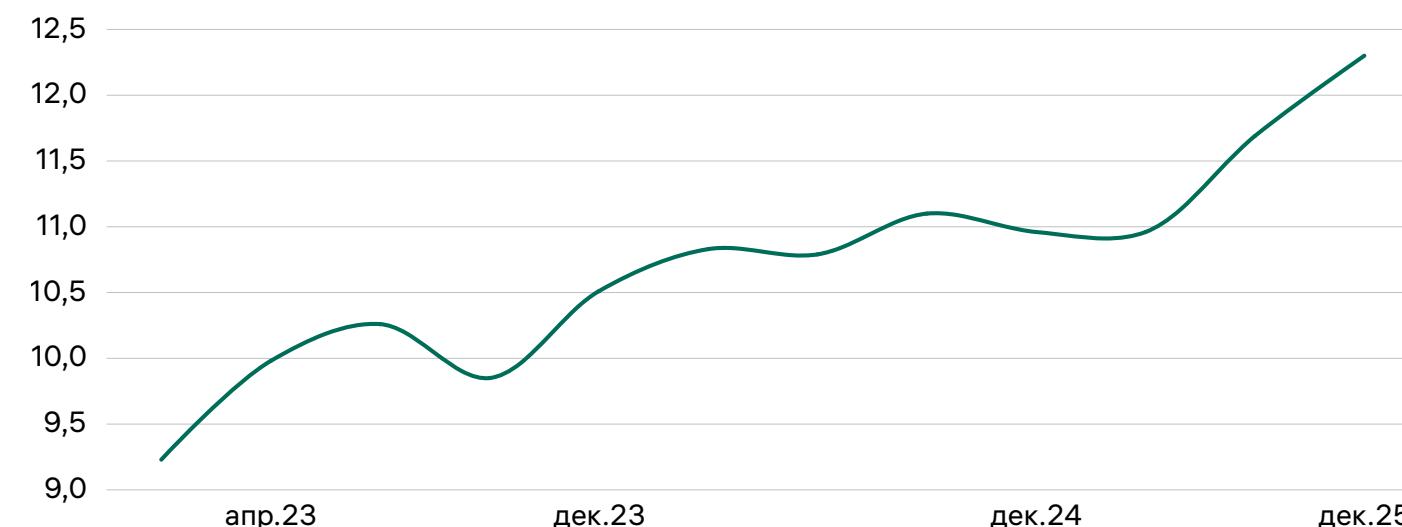
# ИПИФ “Halyk - Global”



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%

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

**0,7%** Фиксированная комиссия от СЧА (годовых)  
**15%** Переменная комиссия от инвест. дохода свыше 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 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	Долговой ETF	XLU US Equity	Акции компаний коммунальных услуг	-	-0,1 тыс. USD (-1,0%)	2,9%

**28%** Долговые Инструменты  
**69%** Долевые Инструменты

**3%** Инструменты денежного рынка

**51%** Топ-10 от СЧА

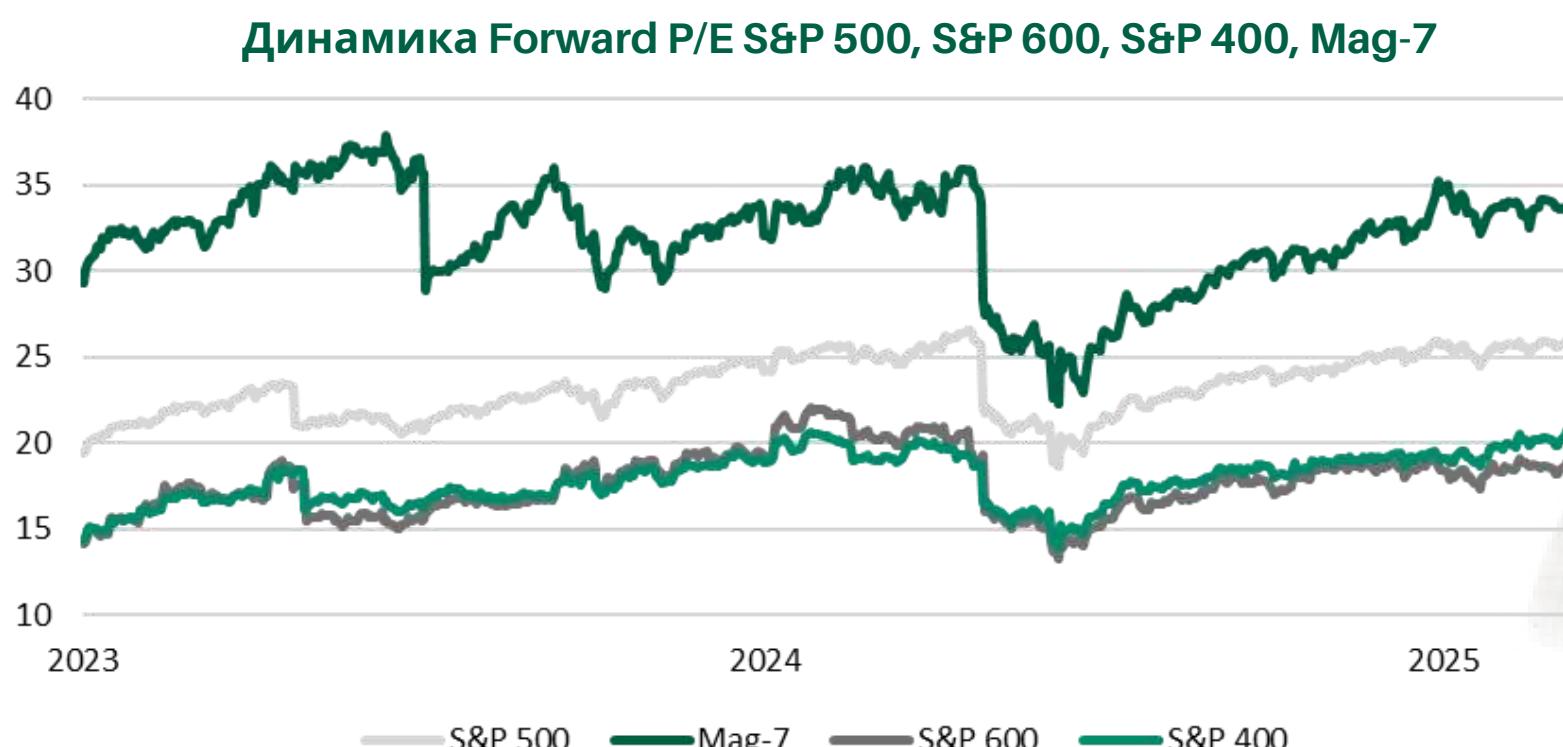
# СТРАТЕГИЯ И ПРОГНОЗ НА 2026

# 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 увеличению волатильности в ответ на корпоративные события в сегменте крупнейших технологических компаний.

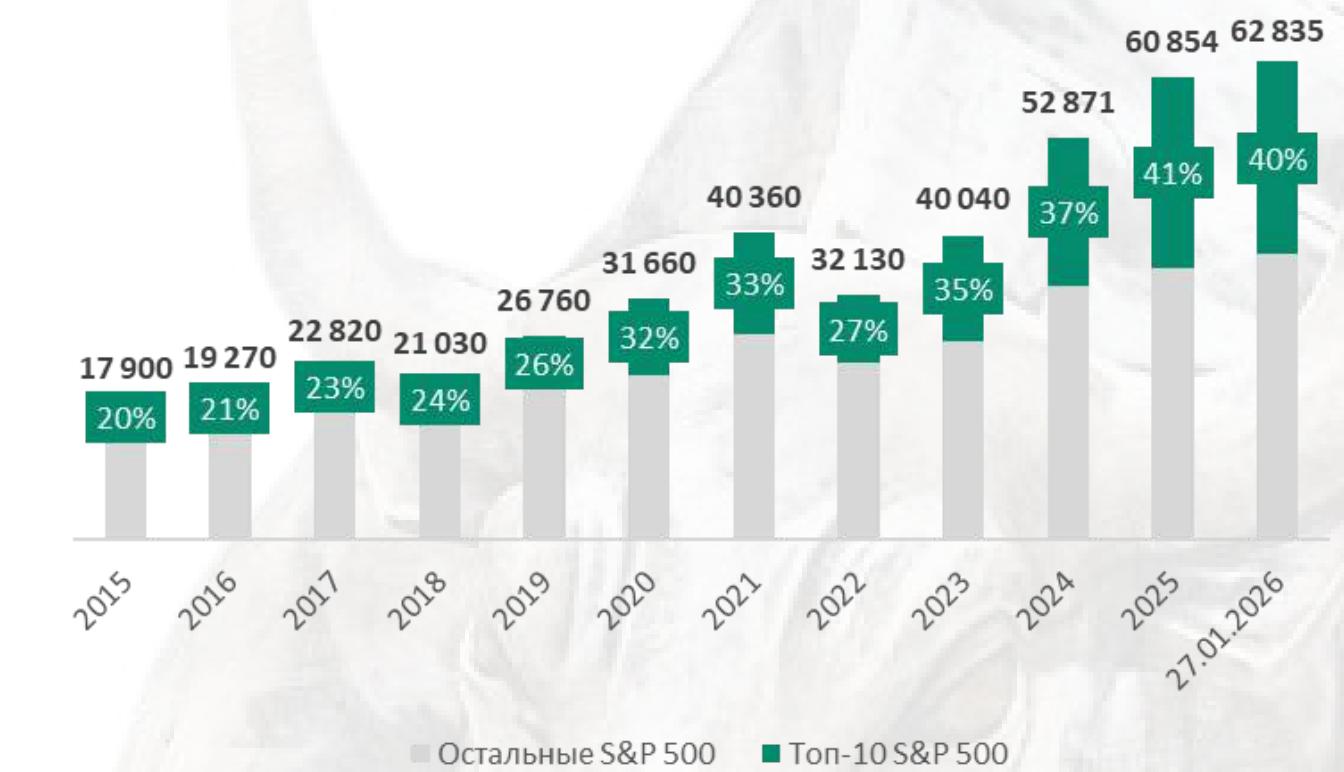
**Риск переоценки на фоне затухания момента:** График доходности Mag-7 наглядно показывает «схлопывание» аномального роста: отрыв от остального рынка сократился с 51% в 2023 году до всего 6% в 2025 году. Риск: инвесторы привыкли покупать Big Tech как «акции роста», но при нормализации доходности текущие 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.

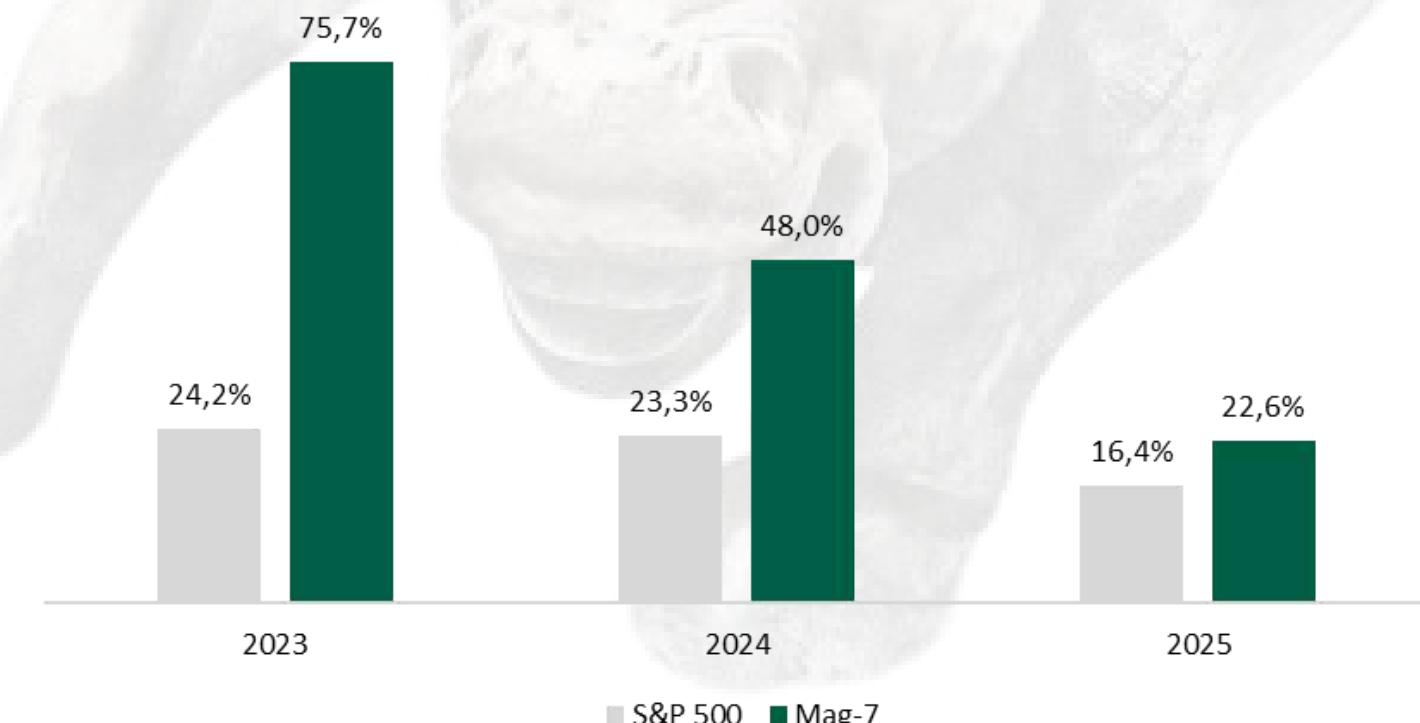


Источник: Bloomberg

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



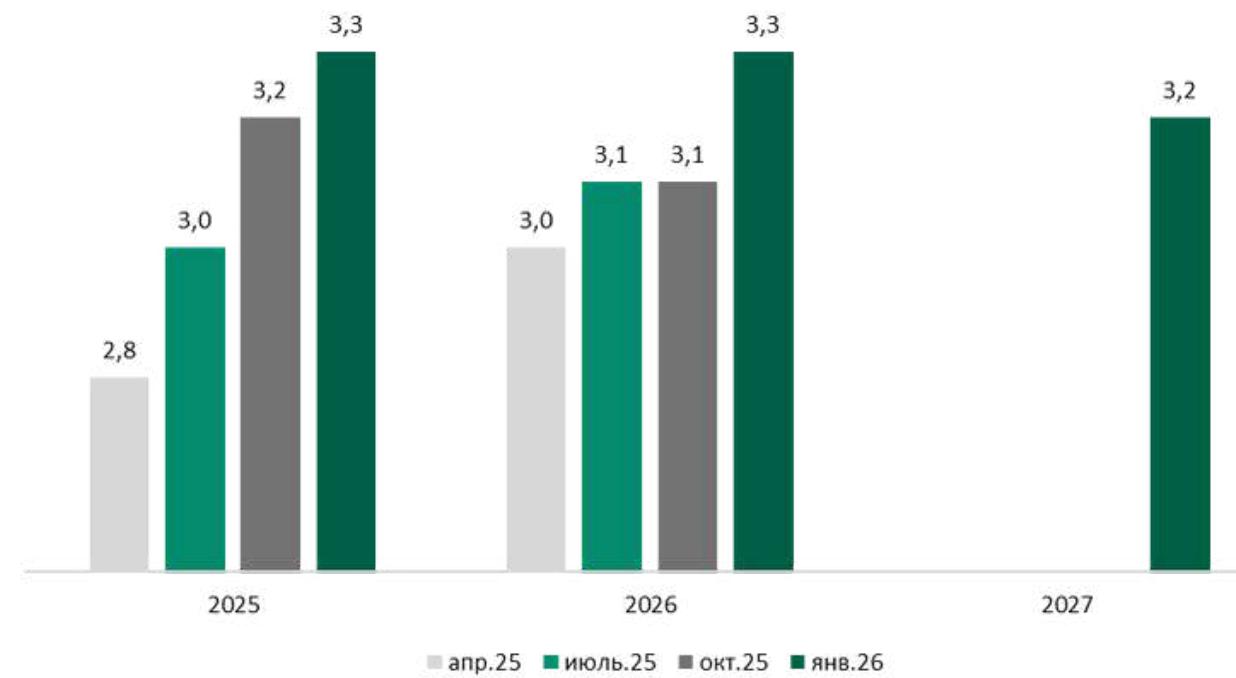
Динамика доходности S&P 500, Mag-7



Источник: Bloomberg

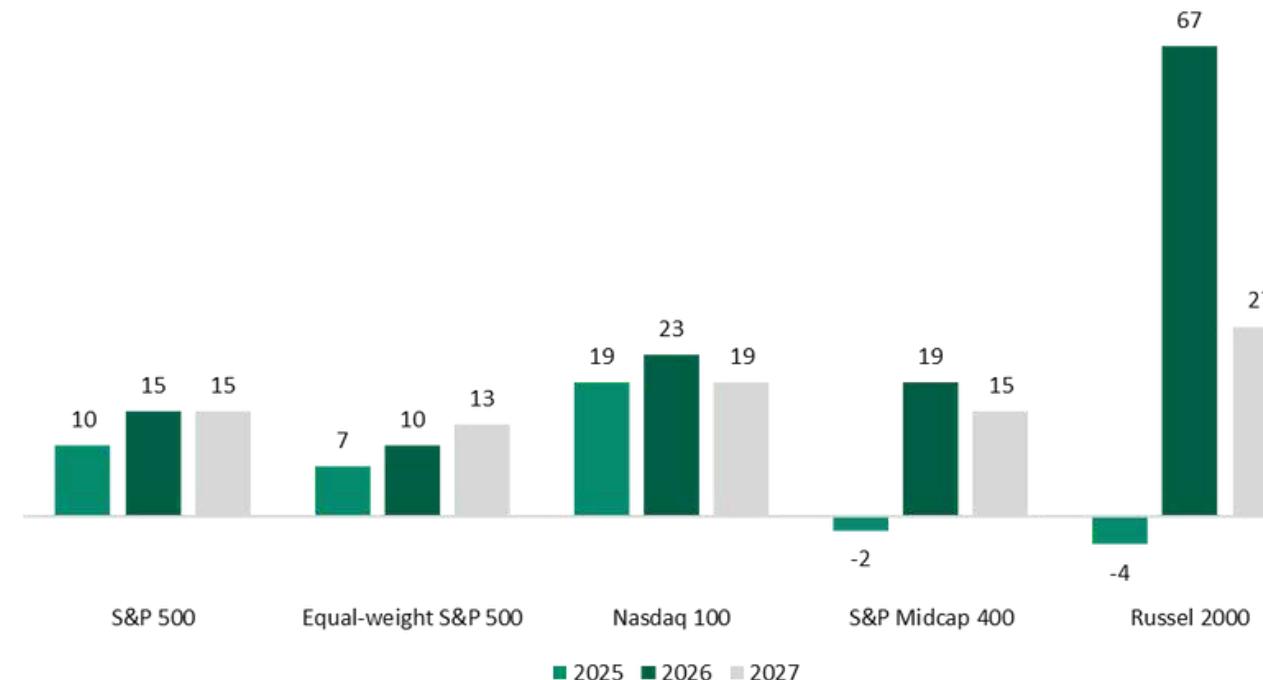
# Ожидания роста становятся позитивными

**Динамика прогнозов роста мирового ВВП, %**



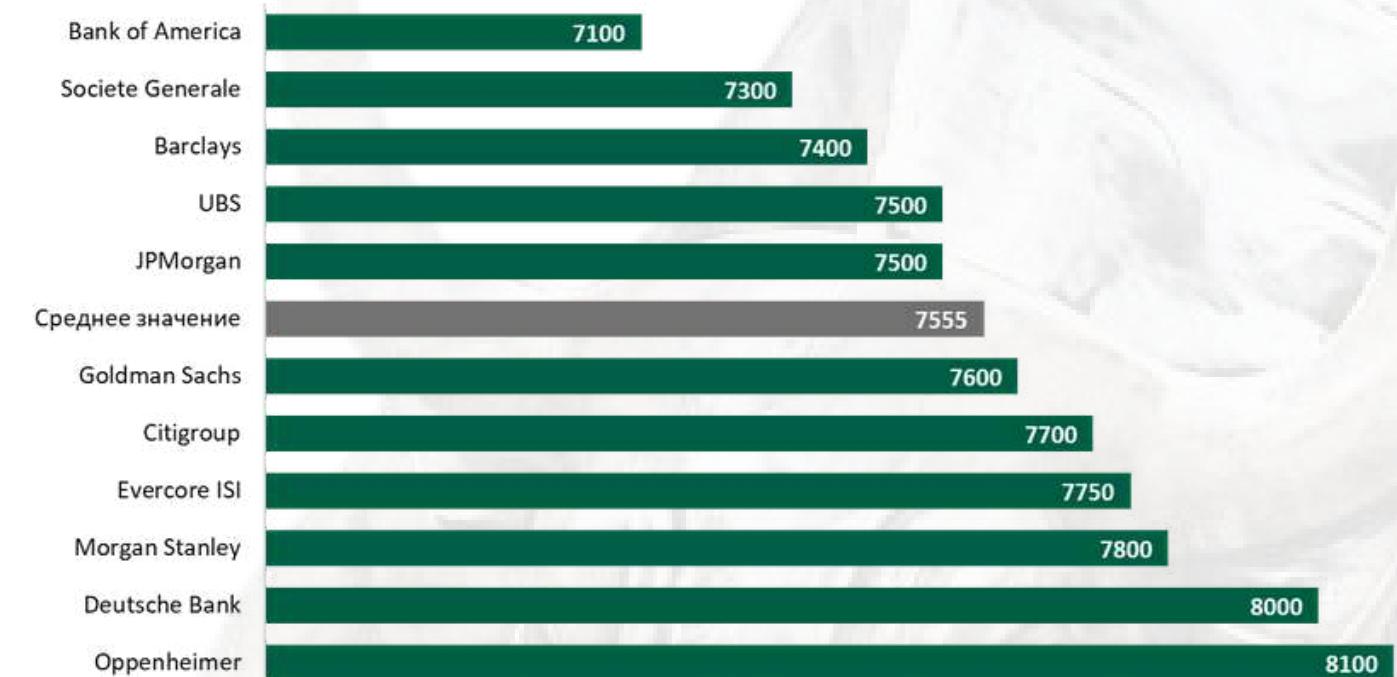
Источник: МВФ

**Ежегодные реализованные и консенсус-прогнозы роста EPS, %**



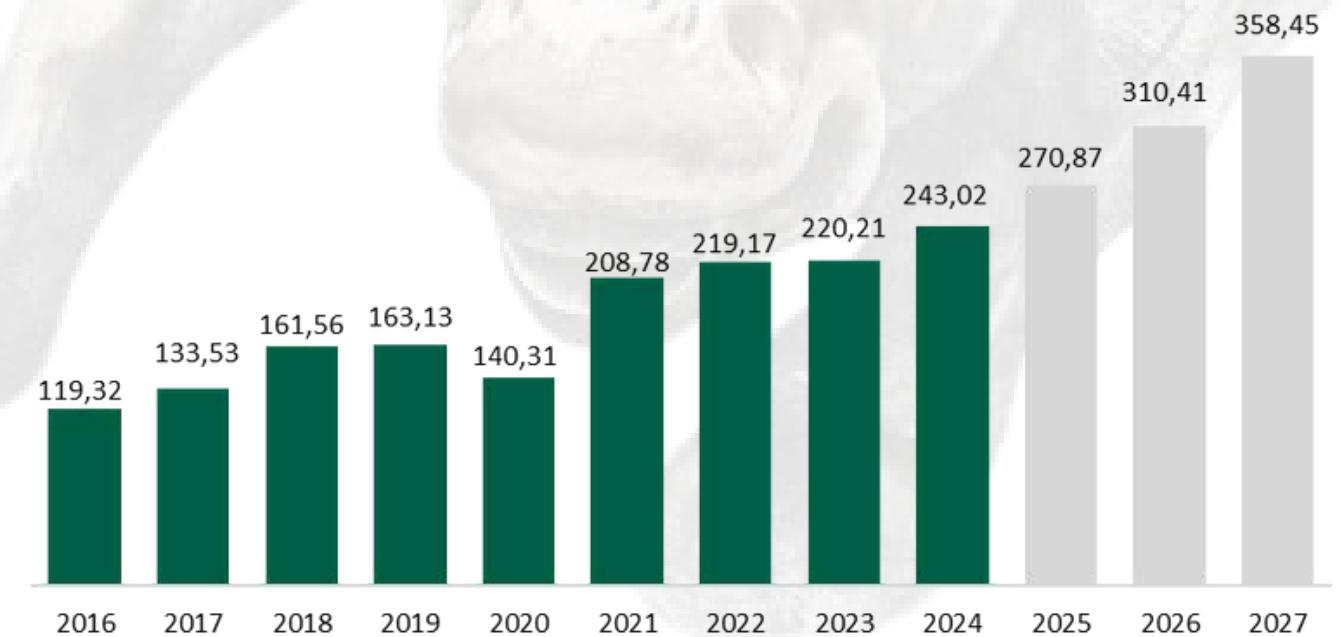
Источник: FactSet, Goldman Sachs

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



Источник: Yardeni Research

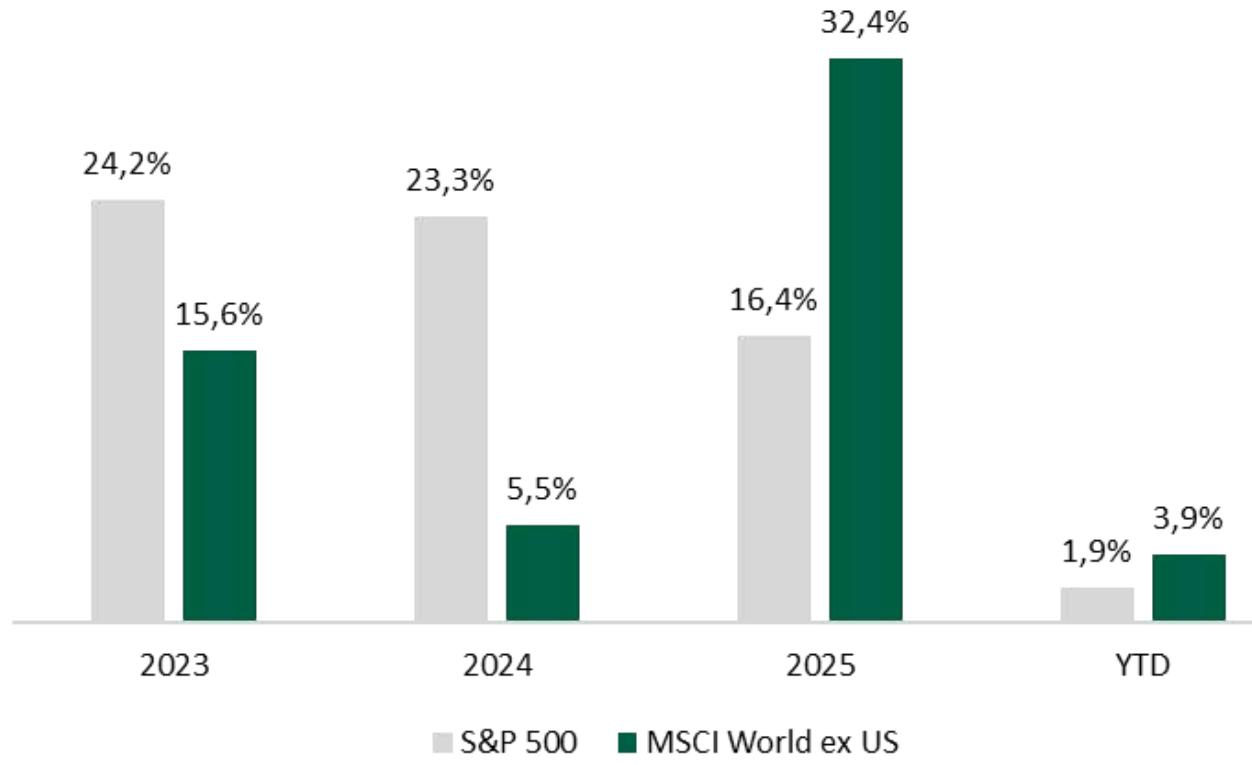
**Итоговые данные и оценки EPS за календарный год по индексу S&P 500**



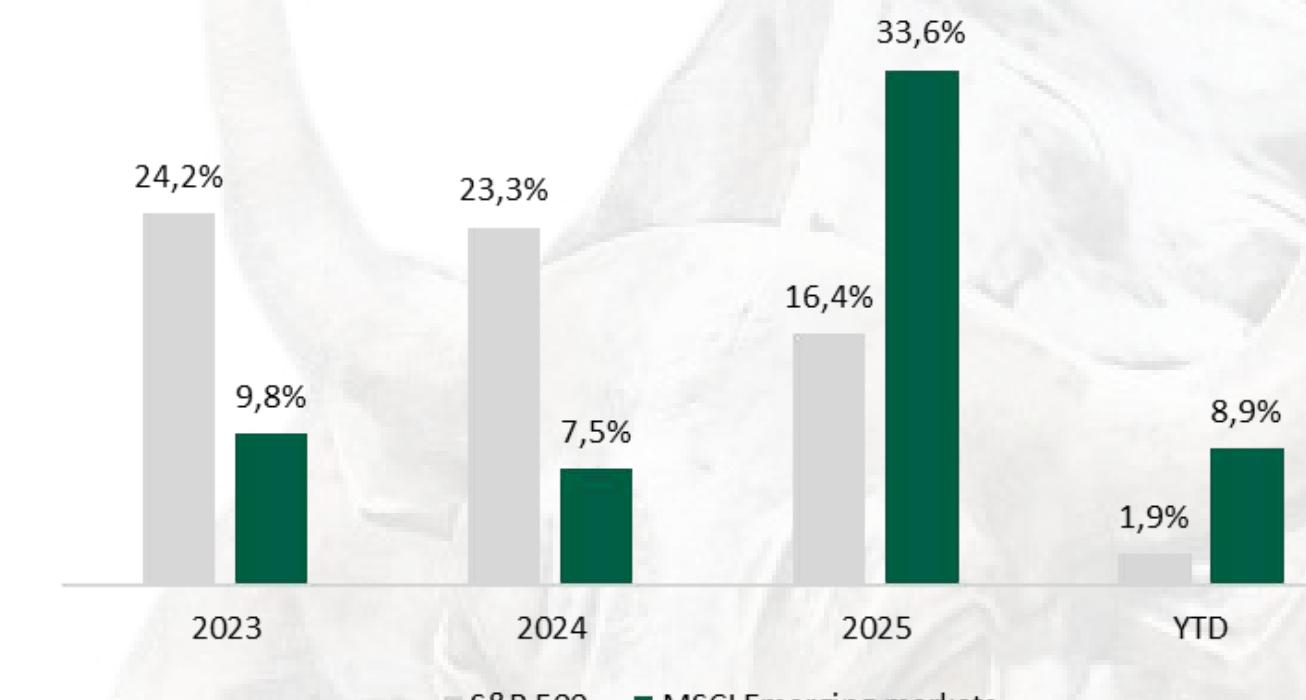
Источник: FactSet

# Расширение доходности рынка и улучшение momentum

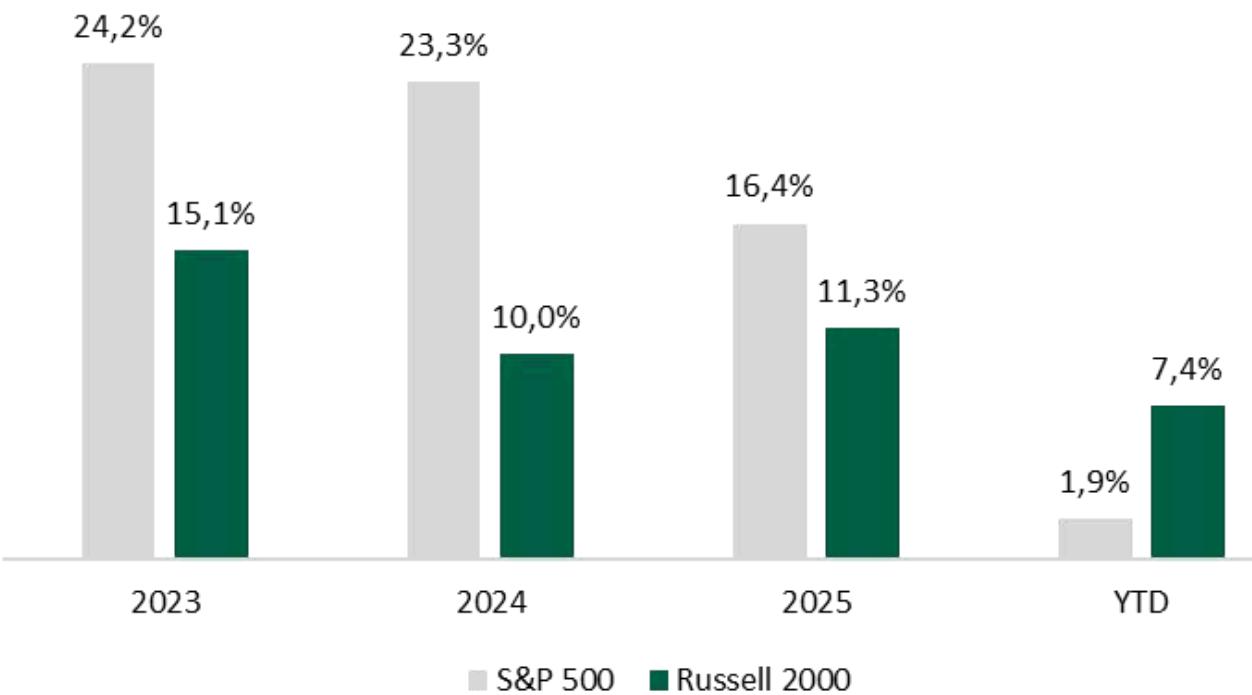
Динамика доходности S&P 500, MSCI World ex US



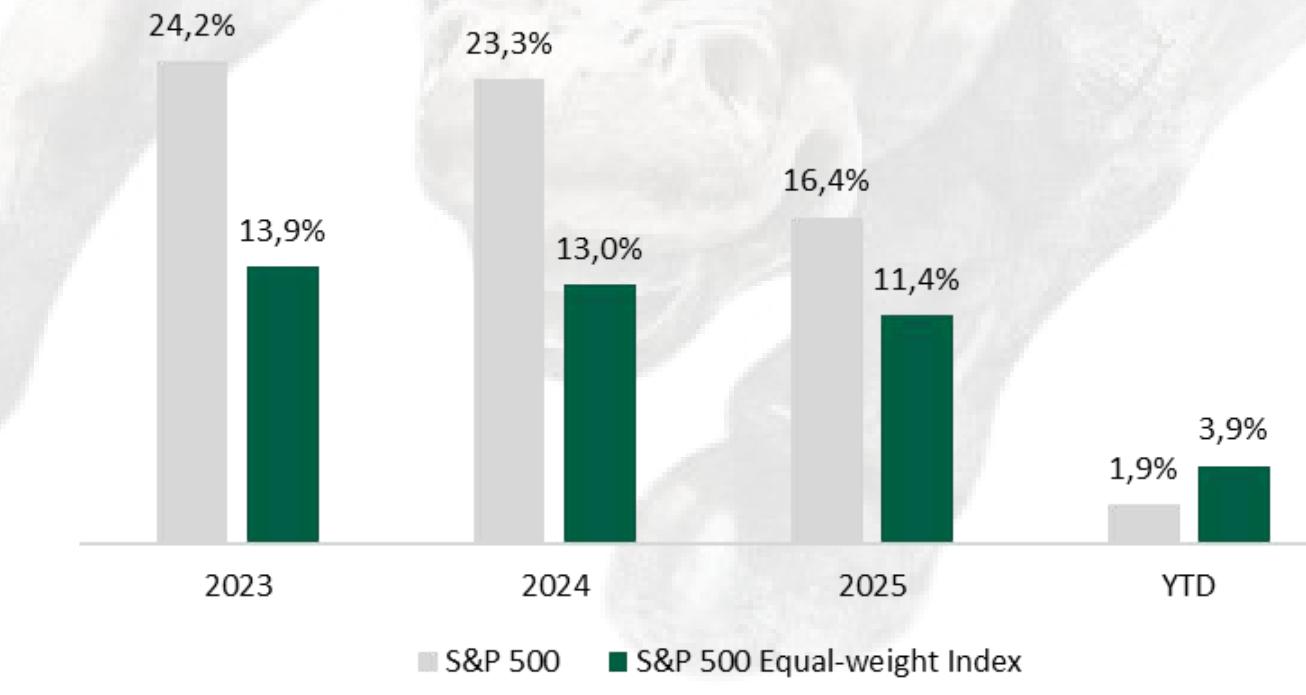
Динамика доходности S&P 500, MSCI Emerging markets



Динамика доходности S&P 500, Russell 2000



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



# Relative value ряда индексов к S&P500

Отношение MSCI World ex US к S&P 500



Источник: Bloomberg

Отношение MSCI Emerging markets к S&P 500



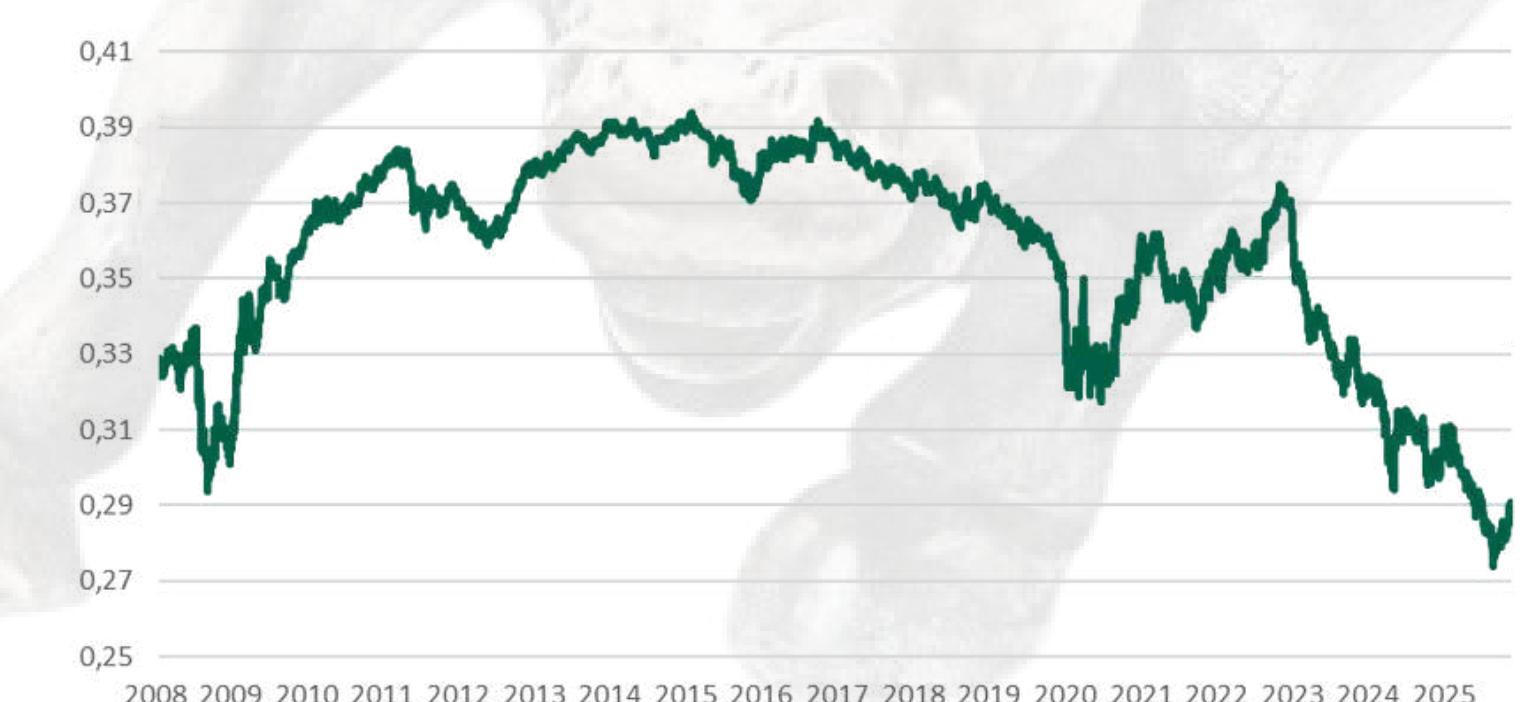
Источник: Bloomberg

Отношение Russell 2000 к S&P 500



Источник: Bloomberg

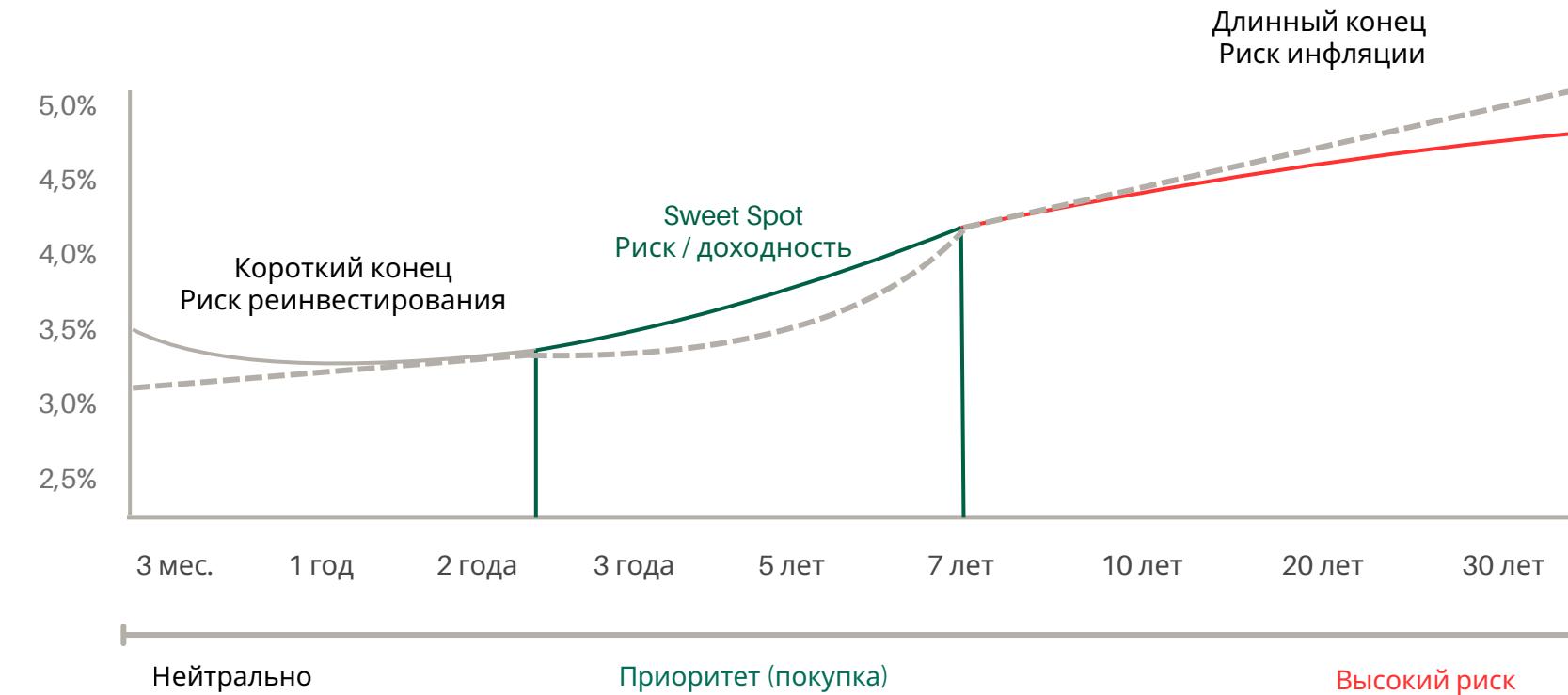
Отношение S&P 500 Equal-weight к S&P 500



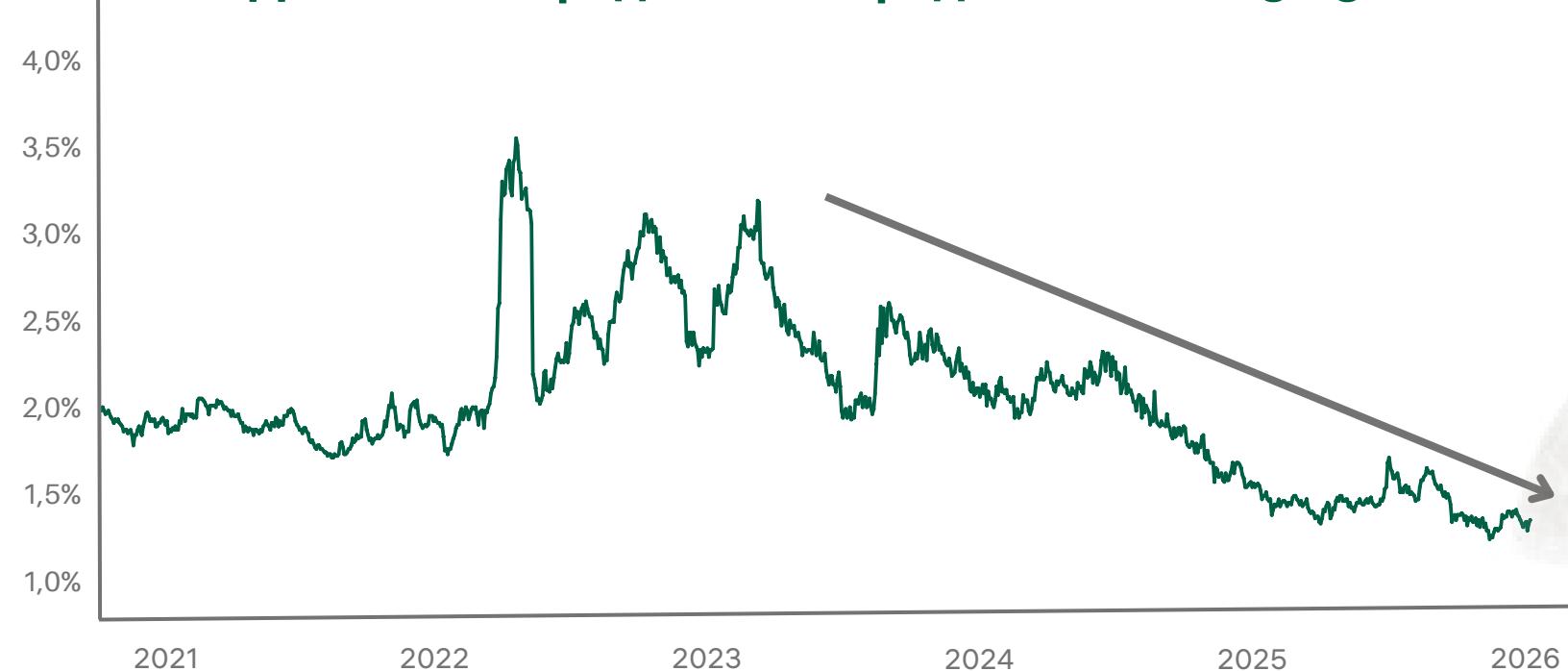
Источник: Bloomberg

# Стратегия по Облигациям 2026г - Alpha в EM

## Взгляд на кривую доходности US Treasury



## Динамика кредитных спредов BBB Emerging market



Источник - FRED

DXY (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.

Срок: от 3 до 7 лет .

### 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
<b>Долговые инструменты</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Корпоративные облигации развивающихся стран со сроком обращения до 3 лет со спекулятивным рейтингом (High Yield)</li><li>Корпоративные облигации развивающихся стран со сроком обращения от 3 до 7 лет с инвестиционным рейтингом (Investment Grade)</li><li>"Длинные" облигации со сроком обращения &gt;10 лет в случае роста доходности UST &gt;4,8%</li></ul>
<b>Долевые инструменты</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Акции компаний США средней и малой капитализации</li><li>Акции развивающихся стран (Китай, Бразилия, прочие)</li><li>Акции компаний из нефтегазового сектора</li><li>Акции компаний циклических секторов (промышленность, материалы, строительство, перевозки, химикаты)</li><li>Акции горнодобывающих компаний</li><li>Акции золотодобывающих компаний</li></ul>

# 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 долевых 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 гарантированной 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](http://www.halykfinance.kz)



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



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж, A05A1B9,  
Алматы, Республика Казахстан