



ИТОГИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИПИФ В
УПРАВЛЕНИИ
АО “HALYK FINANCE”
ЗА 2024г.

январь 2025 года



HALYK FINANCE В ЦИФРАХ



\$2.2 млрд

Активы в управлении



20 лет

На рынке



BBB-

Инвестиционный рейтинг

FitchRatings

Позиция на рынке доверительного управления

67%

Доля

\$2.2 млрд

Размер активов

Позиция на рынке пенсионных активов

65%

Доля

₸42.2 млрд

Размер активов

Позиция на рынке ИПИФ

44%

Доля

₸40.6 млрд

Размер активов

Преимущества инвестирования в ПИФы

Преимущества

- **Диверсификация**
Инвестируя от 5 000 долларов США, вы получаете долю в диверсифицированном портфеле, включающем активы из разных секторов экономики, географий и валют. Это снижает инвестиционные риски.
- **Налоговые льготы**
Доходы от прироста стоимости паев не облагаются налогом, что повышает общую доходность.
- **Повышенная доходность**
Таргетируемая доходность ПИФ-ов выше доходности по долларовым и тенговым депозитам
- **Безопасность**
Активы клиентов хранятся у независимого банка-кастодиана, который обеспечивает их сохранность и учет. Управляющие компании регулируются законодательством, что исключает несанкционированное использование активов.
- **Профессиональное управление**
Команда управляющих с опытом и квалификацией заинтересована в увеличении стоимости портфеля, так как вознаграждение зависит от результатов.

Недостатки

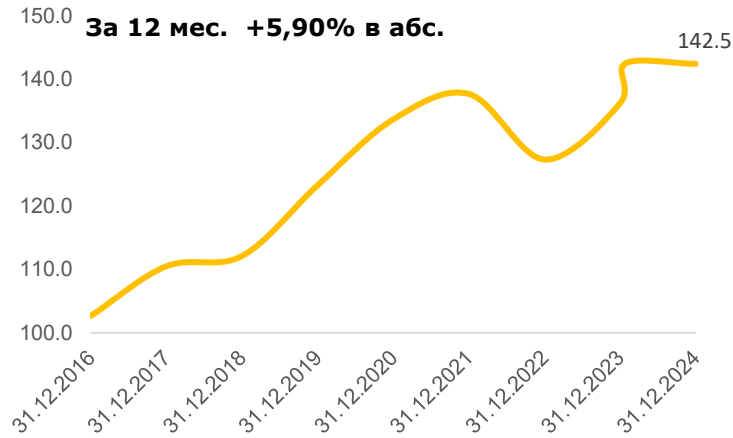
- **Нет гарантии доходности**
В отличие от депозитов, доходность ПИФов не гарантирована государством и зависит от состояния рынков.

Линейка паевых инвестиционных фондов Halyk Finance

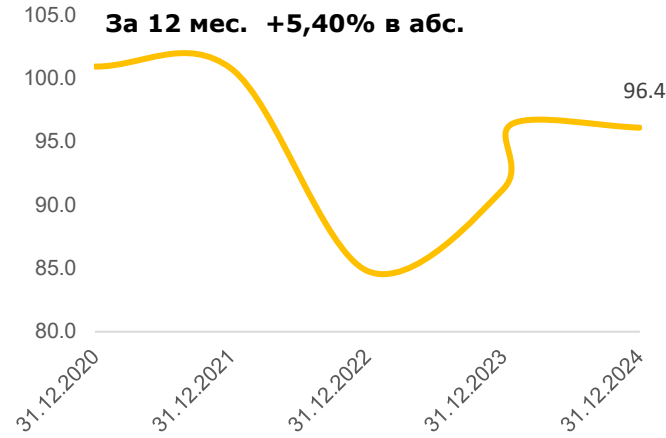
Halyk – Ликвидный	Halyk – Валютный	Halyk – Сбалансированный	Halyk – Перспективные инвестиции	Halyk Global	Halyk Tenge
<ul style="list-style-type: none">Стратегия: инвестиции в высоколиквидные краткосрочные долговые инструменты в долларах США	<ul style="list-style-type: none">Стратегия: инвестиции в долларовые корпоративные высокодоходные долговые инструменты	<ul style="list-style-type: none">Стратегия: инвестиции в высокодоходные долларовые облигации и долевые инструменты	<ul style="list-style-type: none">Стратегия: инвестиции в преимущественно долевые инструменты зарубежных стран	<ul style="list-style-type: none">Стратегия: инвестиции в высокодоходные финансовые инструменты	<ul style="list-style-type: none">Стратегия: инвестиции в тенговые долговые инструменты
Долгосрочная целевая доходность: 3-4% годовых в USD	Долгосрочная целевая доходность: 5-6% годовых в USD	Долгосрочная целевая доходность: 7-8% годовых в USD	Долгосрочная целевая доходность: 9-10% годовых в USD	Долгосрочная целевая доходность: 10-12% годовых в USD	Долгосрочная целевая доходность: 18-20% годовых в KZT
Доходность за 2024 г.: 5,3%	Доходность за 2024 г.: 5,7%	Доходность за 2024 г.: 6,5%	Доходность за 2024 г.: 6,1%	Доходность за 2024 г.: 4,3%	Доходность за 2024 г.: 12,1%
Доходность за 12 мес.: 5,4% (21 января 2024-21 января 2025)	Доходность за 12 мес.: 5,9% (21 января 2024-21 января 2025)	Доходность за 12 мес.: 9,5% (21 января 2024-21 января 2025)	Доходность за 12 мес.: 11,5% (21 января 2024-21 января 2025)	Доходность за 12 мес.: 10,3% (21 января 2024-21 января 2025)	Доходность за 12 мес.: 12,0% (21 января 2024-21 января 2025)

Динамика изменения стоимости паев ИПИФ

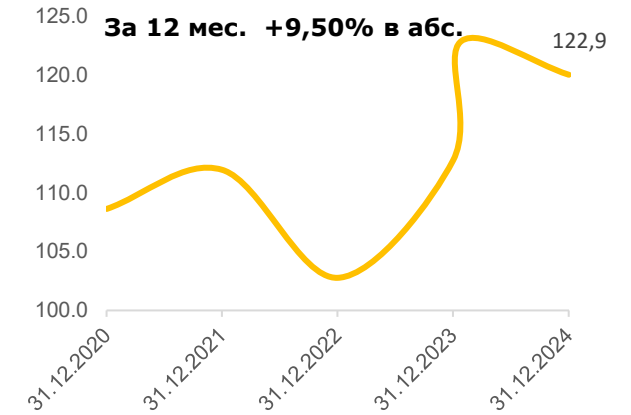
Наук-Валютный



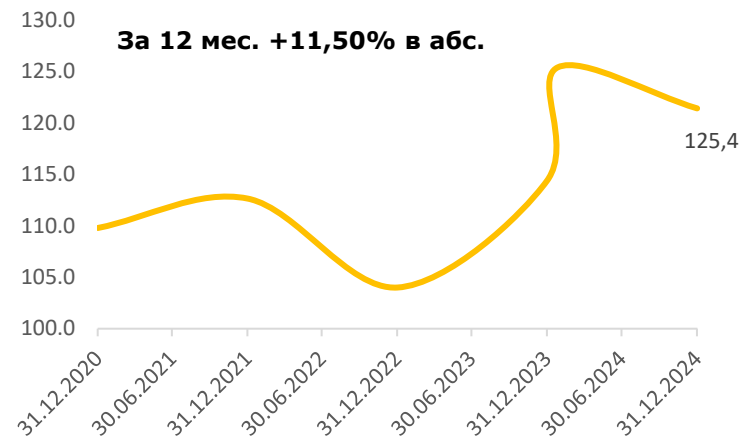
Наук-Ликвидный



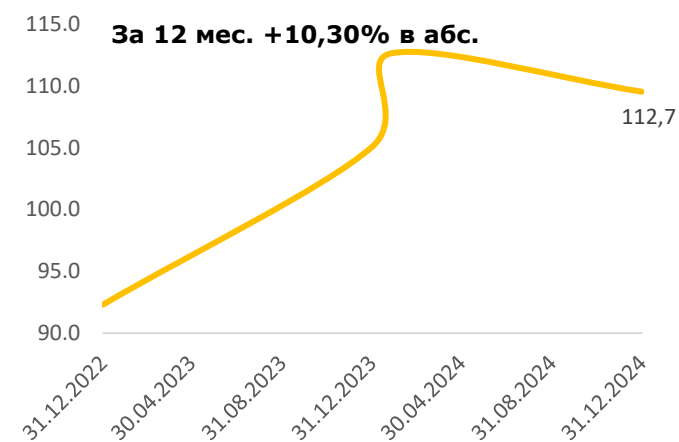
Наук-Сбалансированный



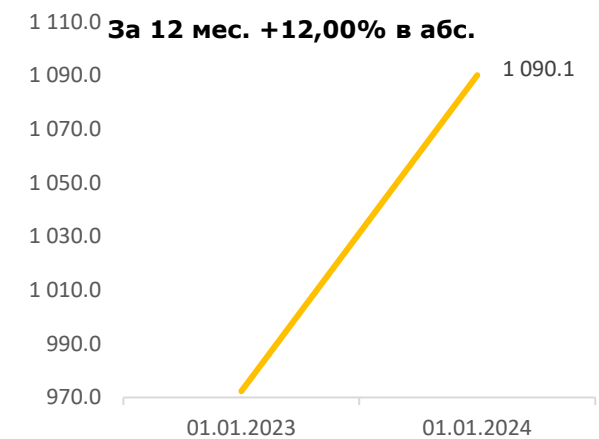
Наук-Перспективные инвестиции



Наук Global



Наук Tenge



Налук-Ликвидный



Налук-Ликвидный является наиболее консервативным ИПИФ в продуктовой линейке. Фонд инвестирует исключительно в инструменты денежного рынка и долговые инструменты со сроком погашения до 3 лет, что ограничивает возможную негативную волатильность изменения стоимости паев фонда.

Характеристики Фонда

Валюта	USD
Минимальный первичный /повторный взнос	5 000 USD/ без ограничений
Таргетируемая доходность	3-4%
Риск аппетит	низкий
Активы под управлением	0,97 млн. USD
Периодичность выкупа паев	один раз в месяц
Дивиденды	по решению УК
Комиссия за управление	0,2%
Комиссия за успех	5%
Листинг	Имеется

Топ 10 позиций

АО "Банк Развития Казахстана", обл. 2026 г.п.

Казначейские ноты США 2024 г.п.

ТОО "Тенгизшевройл", обл. 2025 г.п.

АО "Home Credit Bank", обл. 2025 г.п.

IGSB (ETF), кратк. облигации инвест. уровня США

SJNK (ETF), кратк. высокодоходные облигации США

Asian Development Bank, обл. 2025 г.п.

Asian Development Bank, обл. 2025 г.п.

ТОО "BI Development", обл. 2026 г.п.

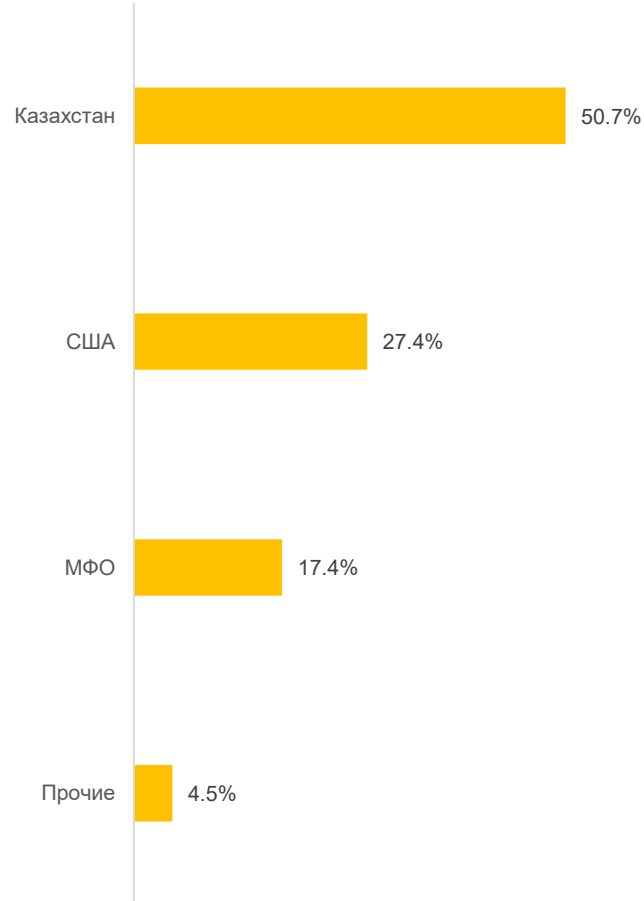
АО "Банк Развития Казахстана", обл. 2026 г.п.

Структура портфеля Нalук-Ликвидный

Распределение по типу инструментов



Распределение по странам



Распределение по секторам



Налук-Валютный



Топ 10 позиций

АО "Home Credit Bank", обл. 2025 г.п.

Ipoteka Bank, обл. 2025 г.п.

АО "Банк Развития Казахстана", обл. 2026 г.п.

АО "НК "КазМунайГаз", обл. 2048 г.п.

CEMB (ETF), корп. еврооблигации развивающихся рынков

АО "Банк Развития Казахстана", обл. 2031 г.п.

ТОО "Тенгизшевройл", обл. 2030 г.п.

EMB (ETF), суверен. и квазисув. еврооблигации развив. рынков

Turkcell Iletisim Hizmetleri AS, обл. 2025 г.п.

АО "НК "КазМунайГаз", обл. 2047 г.п.

Налук-Валютный является фондом облигаций, в структуре которого находятся корпоративные облигации и ETF на долговые инструменты. Ядром портфеля является высокодоходные корпоративные облигации развивающихся стран.

Характеристики Фонда

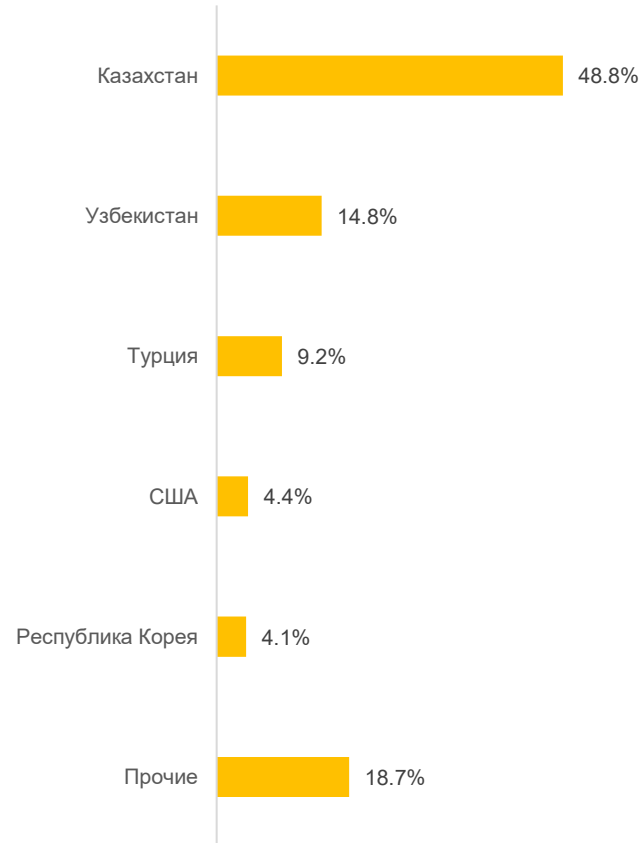
Валюта	USD
Минимальный первичный /повторный взнос	5 000 USD/ без ограничений
Таргетируемая доходность	5-6%
Риск аппетит	умеренно-средний
Активы под управлением	50,3 млн. USD
Периодичность выкупа паев	один раз в квартал
Дивиденды	по решению управляющей компании
Комиссия за управление	0,3%
Комиссия за успех	5%
Листинг	Имеется

Структура портфеля Налук-Валютный

Распределение по типу инструментов



Распределение по странам



Распределение по секторам



Налук-Сбалансированный



Топ 10 позиций

АО "Home Credit Bank", обл. 2025 г.п.

GDХ (ETF), акции крупнейших золотодобытчиков

ТОО "Тенгизшевройл", обл. 2030 г.п

EEM (ETF), акции компаний развивающихся рынков

SK Hynix Inc., обл. 2028 г.п.

АО "Эйр Астана", ГДР

АО "АК Алтыналмас" облигации 2027 г.п.

JSW Steel Ltd, обл. 2027 г.п.

Coca-Cola Icesecек, обл. 2029 г.п.

Nissan Motor Co., обл. 2030 г.п.

Характеристики Фонда

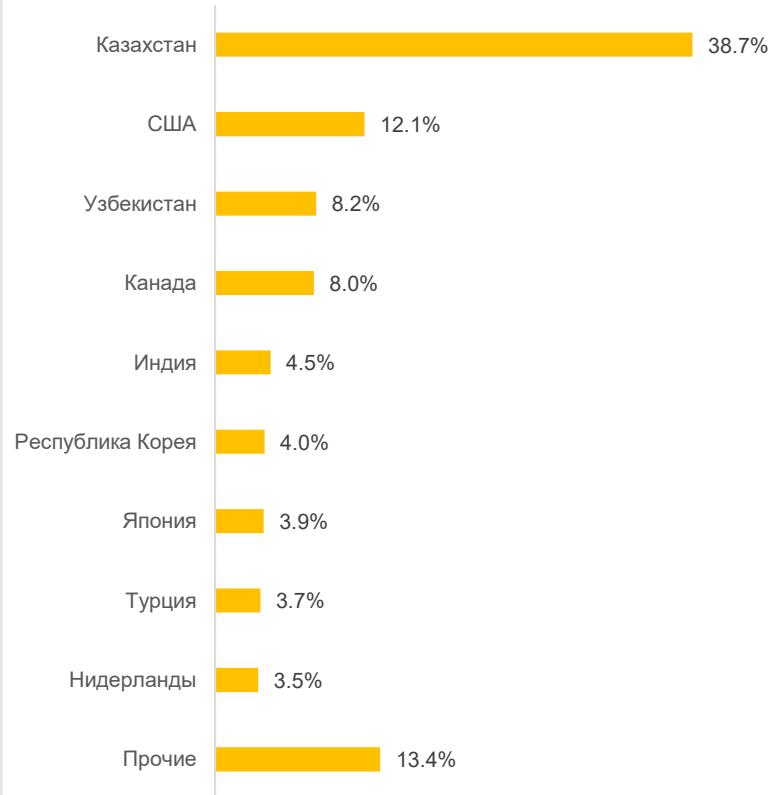
Валюта	USD
Минимальный первичный /повторный взнос	5 000 USD/ без ограничений
Таргетируемая доходность	7-8%
Риск аппетит	средний
Активы под управлением	13,3 млн. USD
Периодичность выкупа паев	один раз в квартал
Дивиденды	не предусмотрены
Комиссия за управление	0,4%
Комиссия за успех	6%
Листинг	имеется

Структура портфеля Налук-Сбалансированный

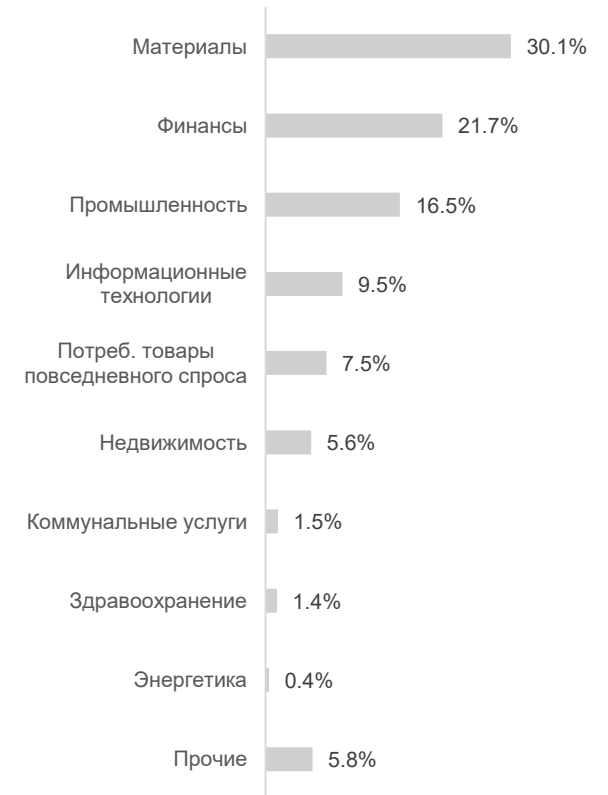
Распределение по типу инструментов



Распределение по странам



Распределение по секторам



Haluk-Перспективные инвестиции



Haluk-Перспективные инвестиции является одним из самых агрессивных фондов по стратегии и целям по доходности в продуктовой линейке компании. Целевая структура портфеля – 80% долевыми инструментами, 20% долговые инструменты

Характеристики Фонда

Валюта	USD
Минимальный первичный /повторный взнос	5 000 USD/ без ограничений
Таргетируемая доходность	9-10%
Риск аппетит	умеренно-высокий
Активы под управлением	12,4 млн. USD
Периодичность выкупа паев	один раз в квартал
Дивиденды	не предусмотрены
Комиссия за управление	0,6%
Комиссия за успех	7%
Листинг	имеется

Топ 10 позиций

GDX (ETF), акции крупнейших золотодобытчиков

Казначейские ноты США 2025 г.п.

IJR (ETF), акции компаний малой капитализации США

IWM (ETF), акции компаний малой капитализации США

IJH (ETF), акции компаний США средней капитализации

ТОО "Тенгизшевройл", обл. 2030 г.п

Простые акции, Merck & Co

VDE (ETF), акции компаний энергетического сектора США

LVMH Moët Hennessy, акции

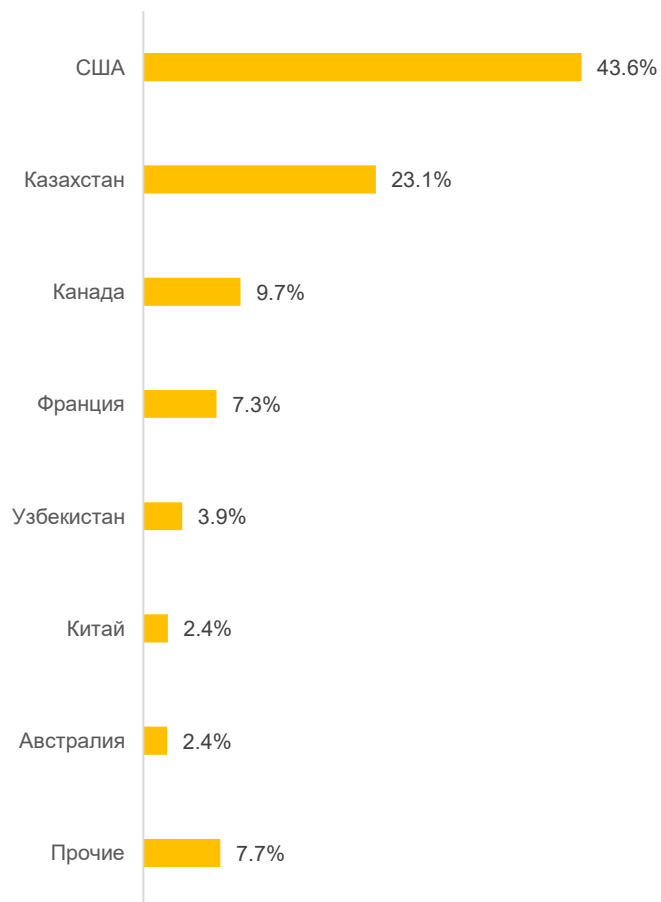
АО "Эйр Астана", ГДР

Структура портфеля **Haluk-Перспективные инвестиции**

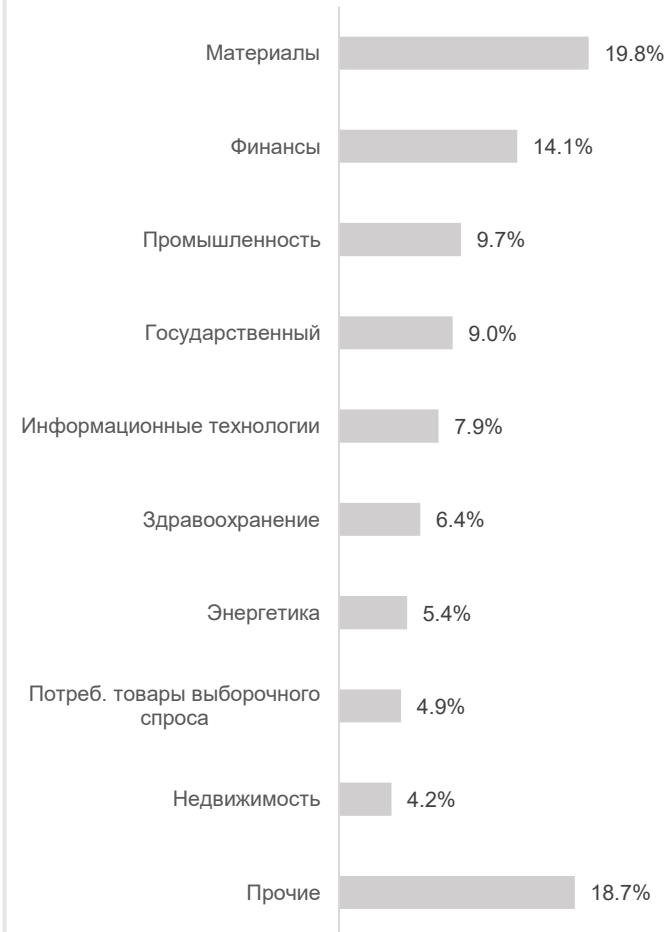
Распределение по типу инструментов



Распределение по странам



Распределение по странам



Halyk Global является самым агрессивным фондом в продуктовой линейке фондов компании. После внесения изменений в правила Фонда в 2025 году, структура портфеля будет состоять на 100% из долевого инструмента.

Характеристики Фонда

Валюта	USD
Минимальный первичный /повторный взнос	100 USD/ без ограничений
Таргетируемая доходность	10-12%
Риск аппетит	высокий
Активы под управлением	0,4 млн. USD
Периодичность выкупа паев	один раз в полугодие
Дивиденды	один раз в год, не менее 10% от дохода
Комиссия за управление	0,7%
Комиссия за успех	15% от сверх дохода
Листинг	Отсутствует

Топ 10 позиций

GDX (ETF), акции крупнейших золотодобытчиков

IJR (ETF), акции компаний малой капитализации США

SHYG (ETF), корп. облигации США

АО "Эйр Астана", ГДР

SJNK (ETF), кратк. высокодоходные облигации США

COPX (ETF), акции медедобывающих компаний

LVMH Moët Hennessy, акции

IJH (ETF), акции компаний США средней капитализации

BI development, обл. 2026 г.п.

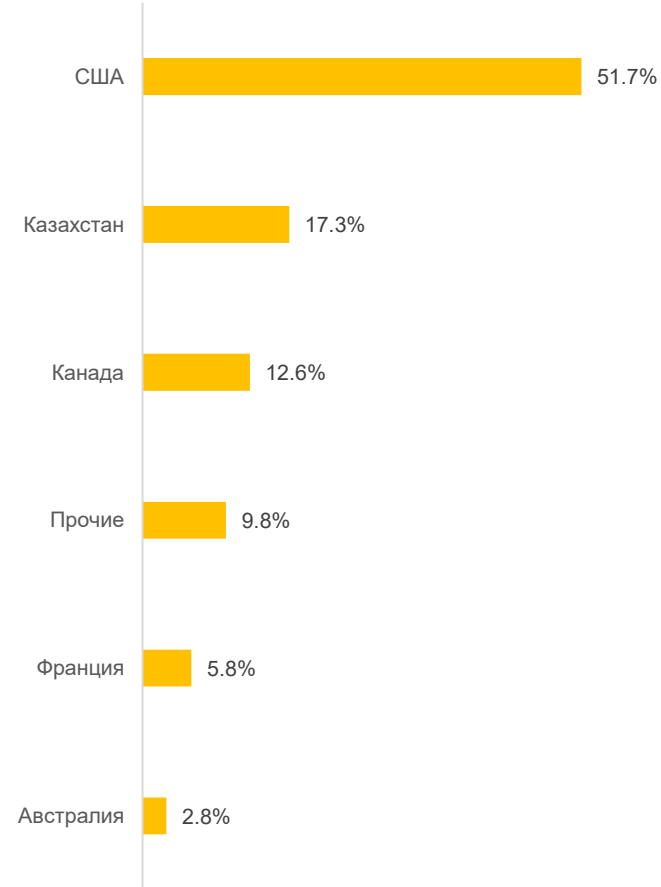
VDE (ETF), акции компаний энергетического сектора США

Структура портфеля Halyk Global

Распределение по типу инструментов



Распределение по странам



Распределение по секторам



Halyk Tenge



Топ 10 позиций

Halyk Tenge является первым инвестиционным фондом в линейке продуктов компании, инвестирующим в тенговые долговые инструменты. Фонд составит альтернативу тенговым депозитам с получением инвестиционного дохода и возможностью частого изъятия средств, но с более высоким риск-аппетитом и, соответственно, ставит целью получение более высокой доходности.

Характеристики Фонда

Валюта	KZT
Минимальный первичный /повторный взнос	100 тыс. тенге/ 10 тыс. тенге
Таргетируемая доходность	выше тенговых депозитов
Риск аппетит	средний
Активы под управлением	25,9 млн. KZT
Периодичность выкупа паев	один раз в месяц
Дивиденды	по решению управляющей компании
Комиссия за управление	0,3%
Комиссия за успех	5%
Листинг	Отсутствует

TOO МФО MyCar Finance, обл. 2025 г.п.

Частная компания BI Development Ltd., обл. 2026 г.п.

TOO МФО MyCar Finance, обл. 2026 г.п.

BI-Development LLP, обл. 2025 г.п.

АО Home Credit Bank, обл. 2026 г.п.

TOO МФО TAS FINANCE GROUP, обл. 2025 г.п.

ЧК JET Group Ltd., 2026 г.п.

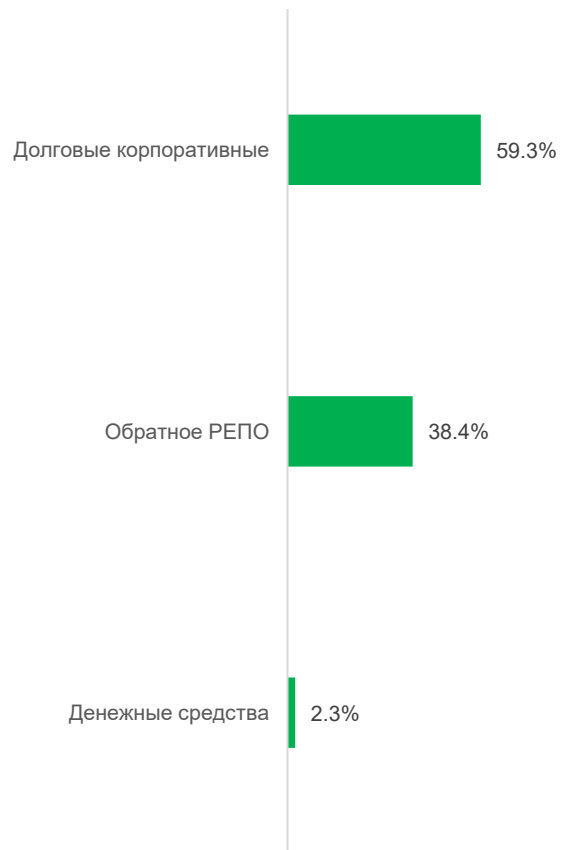
АО Home Credit Bank, обл. 2029 г.п.

TOO МФО TAS FINANCE GROUP, обл. 2026 г.п.

TOO Микрофинансовая организация KMF, обл. 2025 г.п.

Структура портфеля Halyk-Tenge

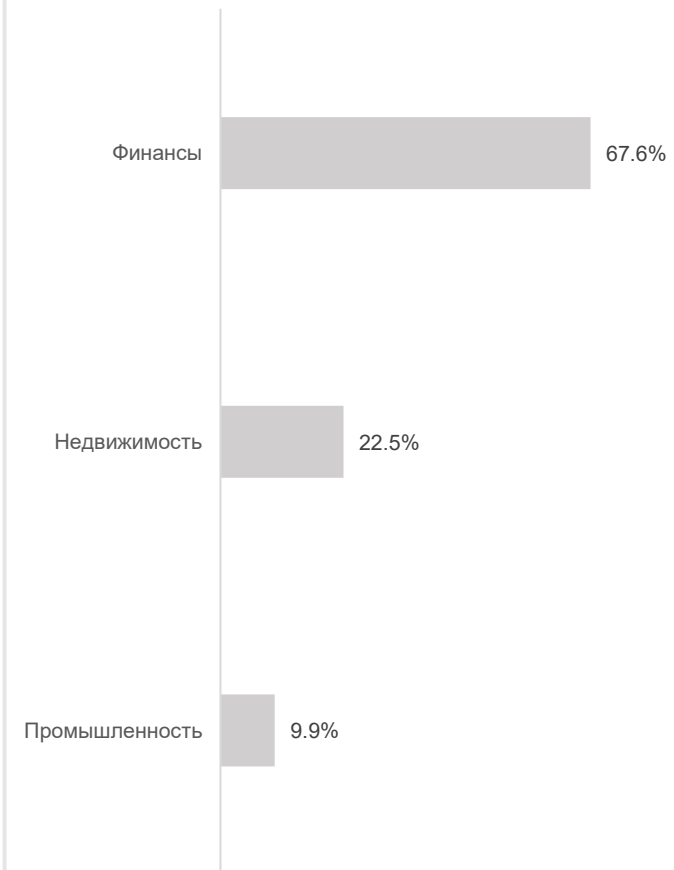
Распределение по типу инструментов



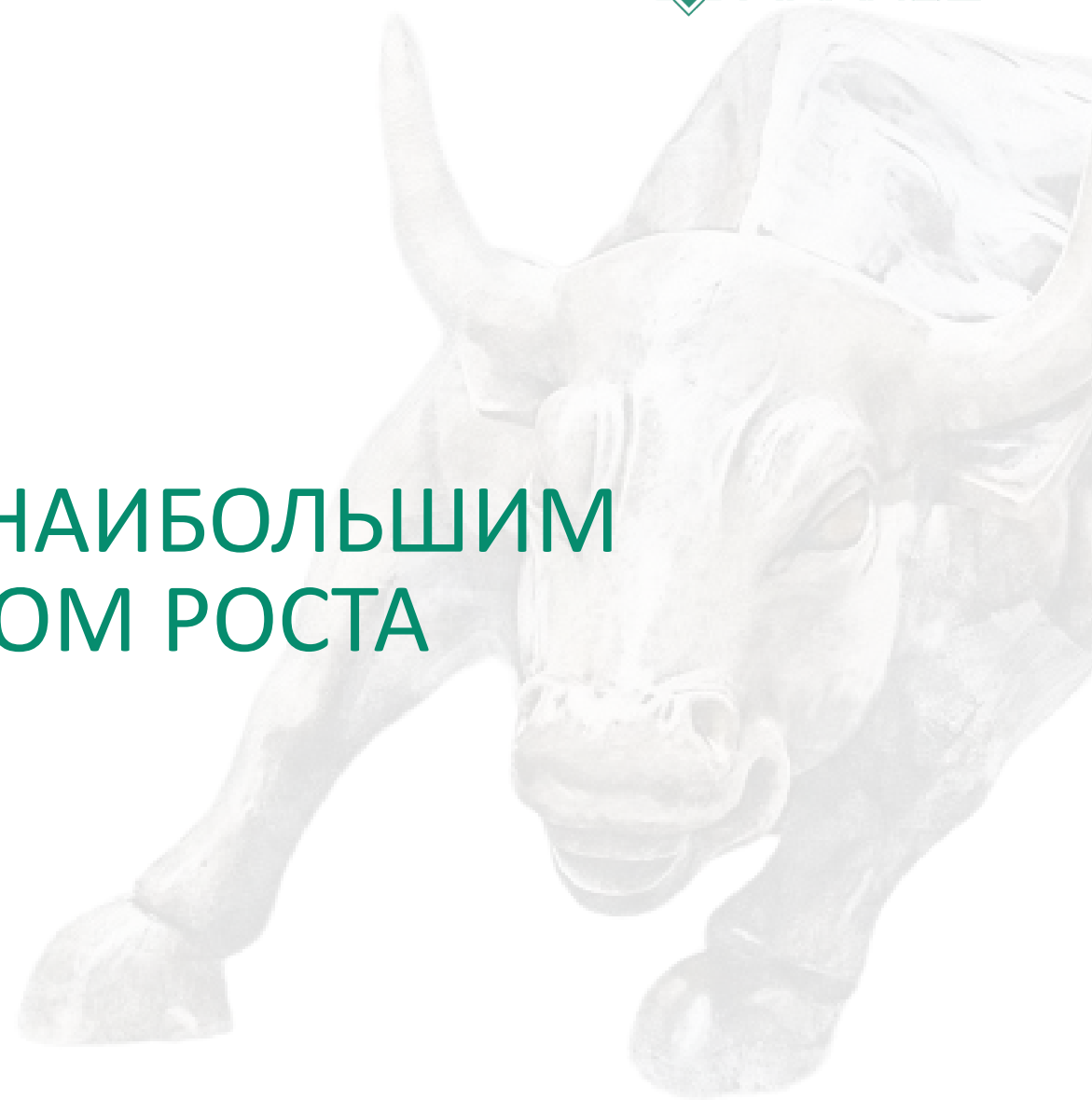
Распределение по странам



Распределение по секторам



ИНВЕСТИЦИИ С НАИБОЛЬШИМ ПОТЕНЦИАЛОМ РОСТА



Исключительность фондового рынка США

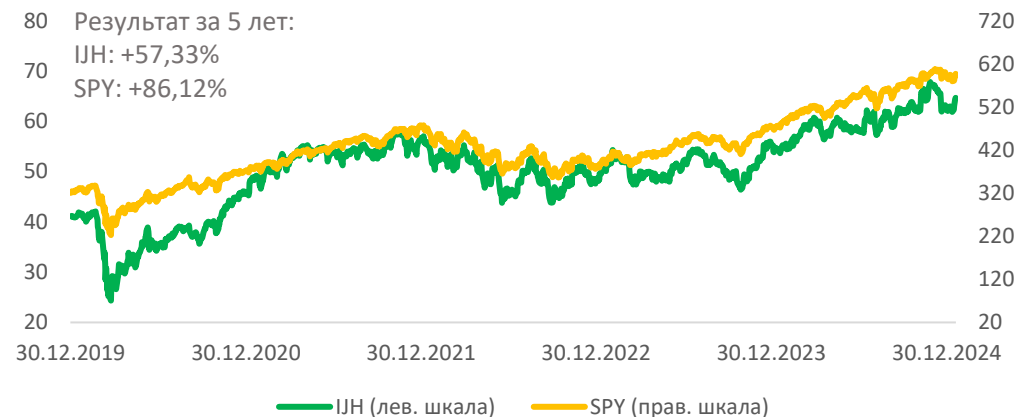
СТРАТЕГИЯ: Экспозиция на компании средней капитализации США

ТЕЗИС: Расширение ралли на фондовом рынке США

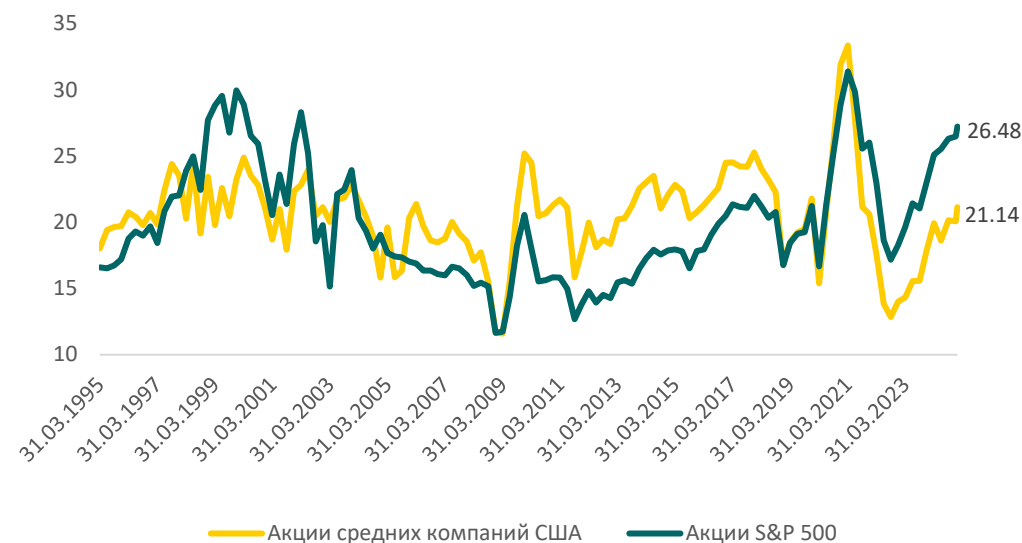
Краткое изложение тезиса

- На фоне сильных показателей экономики США инвесторам следует диверсифицировать риски за пределы индекса S&P 500, в составе которого доля акций «великолепной семерки» (MAG 7) составляет около 30%.
- Ожидания по снижению процентных ставок, в первую очередь, оказали влияние на компании мега капитализации. Мы ожидаем, что позитивные факторы, как сильный рынок труда и низкий рост инфляции, в дальнейшем расширят ралли на фондовом рынке США на компании средней капитализации США.
- Крупные компании из технологического сектора S&P 500 закладывают излишне высокие ожидания по росту выручки и рентабельности. Инвест стратеги Goldman Sachs подчеркивают в своем анализе, что менее 1% компаний сумели поддерживать показатель EBIT >50% на протяжении 10 лет.
- Компании средней капитализации США торгуются с дисконтом по показателю P/E в сравнении с индексом S&P 500.

График изменения цены IJH (mid cap) и SPY (large cap)



Исторические значения P/E



Золото актуально как никогда

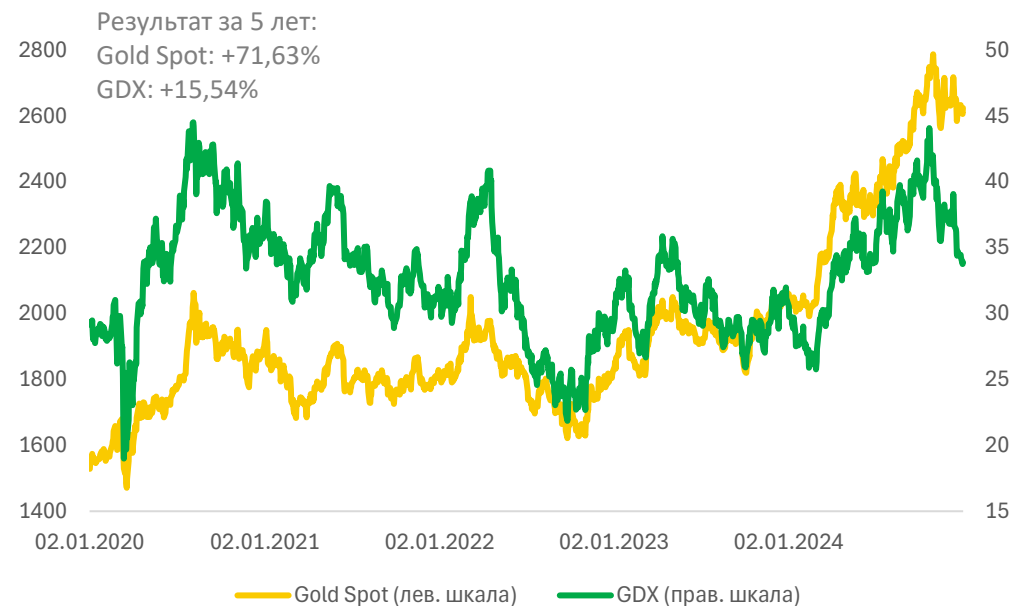
СТРАТЕГИЯ: Экспозиция на акции золотодобывающих компаний

ТЕЗИС: акции компаний, занимающихся добычей драгоценных металлов, недооценены по отношению к золоту

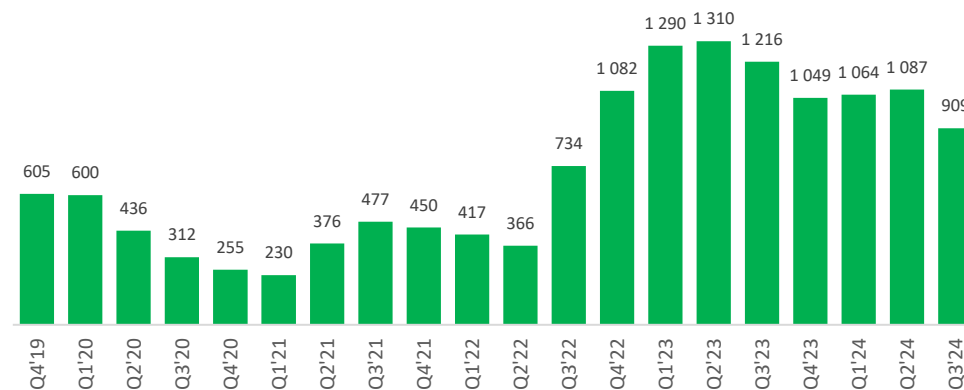
Краткое изложение тезиса

- Центральные банки (ЦБ) увеличивают золотовалютные резервы на протяжении последних трех лет рекордными темпами. Средний объем покупок золота ЦБ за последние 2 года с нарастающим итогом за 4 кв (rolling average) составляет свыше 1 100 тонн при среднем объеме покупок около 430 тонна за 3-летний период, с 4 кв 2019 по 3 кв 2022.
- Усиление геополитических рисков. Заморозка активов РФ западными странами спровоцировала новый виток роста спроса на золото. На этом фоне такие страны, как Китай и Индия стали увеличивать свои резервы в золотых слитках.
- Китай обладает самыми большими золотовалютными резервами в мире – свыше \$3 трлн, при этом доля физического золота составляет всего 4,3% на конец 2023 года. Для сравнения, доля РФ от совокупных резервов составляет 26,1%, США – 69,9%, Германия – 69,1%, Франция – 67,3%. Если Китай продолжит увеличивать долю золота в структуре резервов, это сохранит устойчивый спрос на драгметалл.

График изменения цены GDХ и спотовой цены на золото



Совокупная за 4 кв покупка золотых слитков ЦБ, тонны



Источник: World Gold Council

Ренессанс атомной отрасли

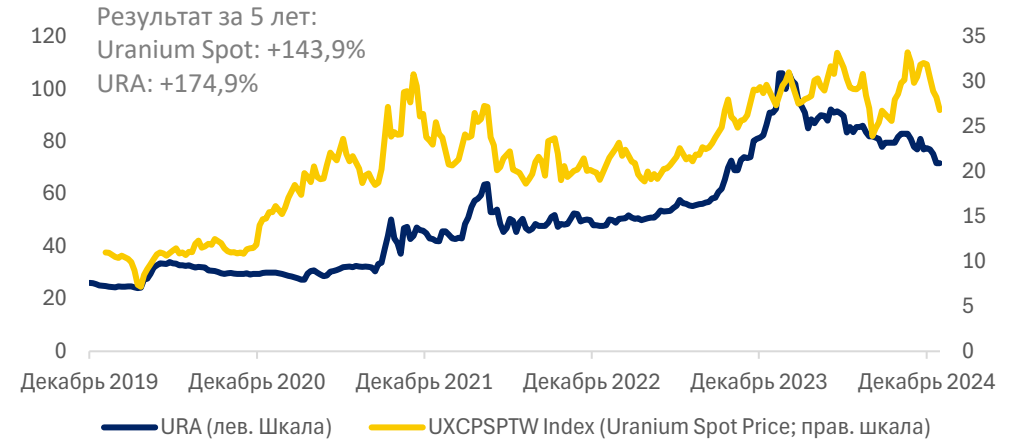
СТРАТЕГИЯ: Экспозиция на акции крупных уранодобывающих компаний

ТЕЗИС: Рост глобального спроса на уран, вызванный развитием ядерной энергетики, позитивно отразится на уранодобывающих компаниях

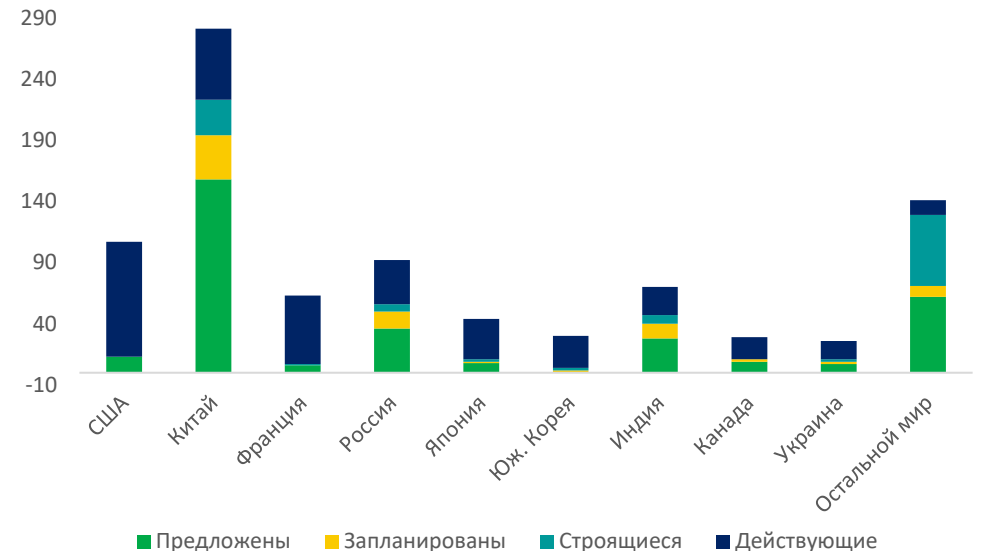
Краткое изложение тезиса

- Глобальный спрос на уран стремительно растет из-за перехода стран к чистой энергии и усилий по снижению выбросов углекислого газа. Ядерная энергия, являясь самым дешевым и экологичным источником электроэнергии, становится приоритетным направлением для многих государств. США, Китай, Франция и Япония активно инвестируют в строительство новых АЭС, продление срока эксплуатации существующих, возрождение ранее закрытых станций и развитие технологий Малых Модульных Реакторов (ММР). Япония также объявила о перезапуске закрытых АЭС, что сигнализирует о широкой поддержке ядерной энергетики.
- По прогнозам аналитиков WNA, число атомных электростанций будет расти, так как реакторы требуют постоянного пополнения запасов урановых таблеток для их работы. Увеличение ввода новых АЭС и отсрочка вывода старых приведут к росту спроса на уран и диоксид урана. В этих условиях крупнейшие уранодобывающие компании, занимающиеся добычей, хранением и переработкой урана, окажутся главными бенефициарами глобального перехода на чистую энергетику, что положительно отразится на их доходности и рыночной стоимости.

График изменения цены URA и спотовой цены урана



Сегментация по атомным реакторам в разрезе стран



Идеальная среда для долговых инструментов

СТРАТЕГИЯ: Фиксация доходностей на среднем и длинном конце кривой

ТЕЗИС: Стабильная и низкая инфляция является основой для проведения смягчения денежно-кредитной политики США

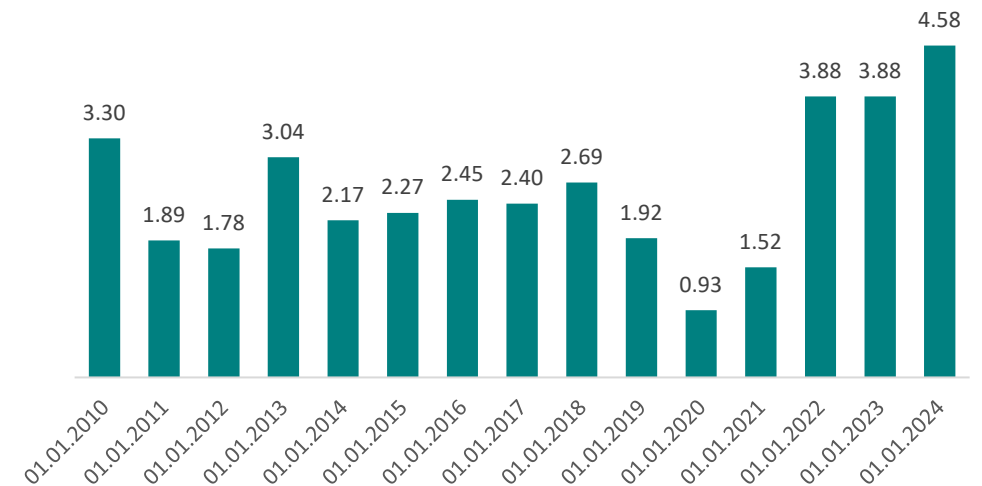
Краткое изложение тезиса

- Мы считаем, что снижение деловой активности и сдержанный рост инфляции в США позволят Федрезерву проводить мягкую монетарную политику. Если, по нашему мнению, темп и величина будущих снижений ставки стали менее ясными в сравнении с прошлым годом по причине избрания Д. Трампа, мы убеждены в том, что мы находимся в начале цикла смягчения монетарной политики.
- В 2024 году ФРС США снизил процентную ставку трижды – один раз на 50 б.п. и дважды на 25 б.п. Сейчас ставка находится на уровне 4,25-4,50%. Медианные прогнозы руководителей ФРС предполагают, что ключевая ставка будет снижена дважды в течение 2025 года – до 3,75-4,00%.
- На фоне мягкой денежно-кредитной политики ФРС США и сохранения низкого и стабильного роста инфляции мы отмечаем перспективные возможности по удлинению дюрации долларового портфеля, отдавая предпочтение облигациям со сроком обращения от 3 до 7 лет. Мы считаем что инвесторы недооценивают открывающиеся возможности на среднем и дальнем конце кривой.

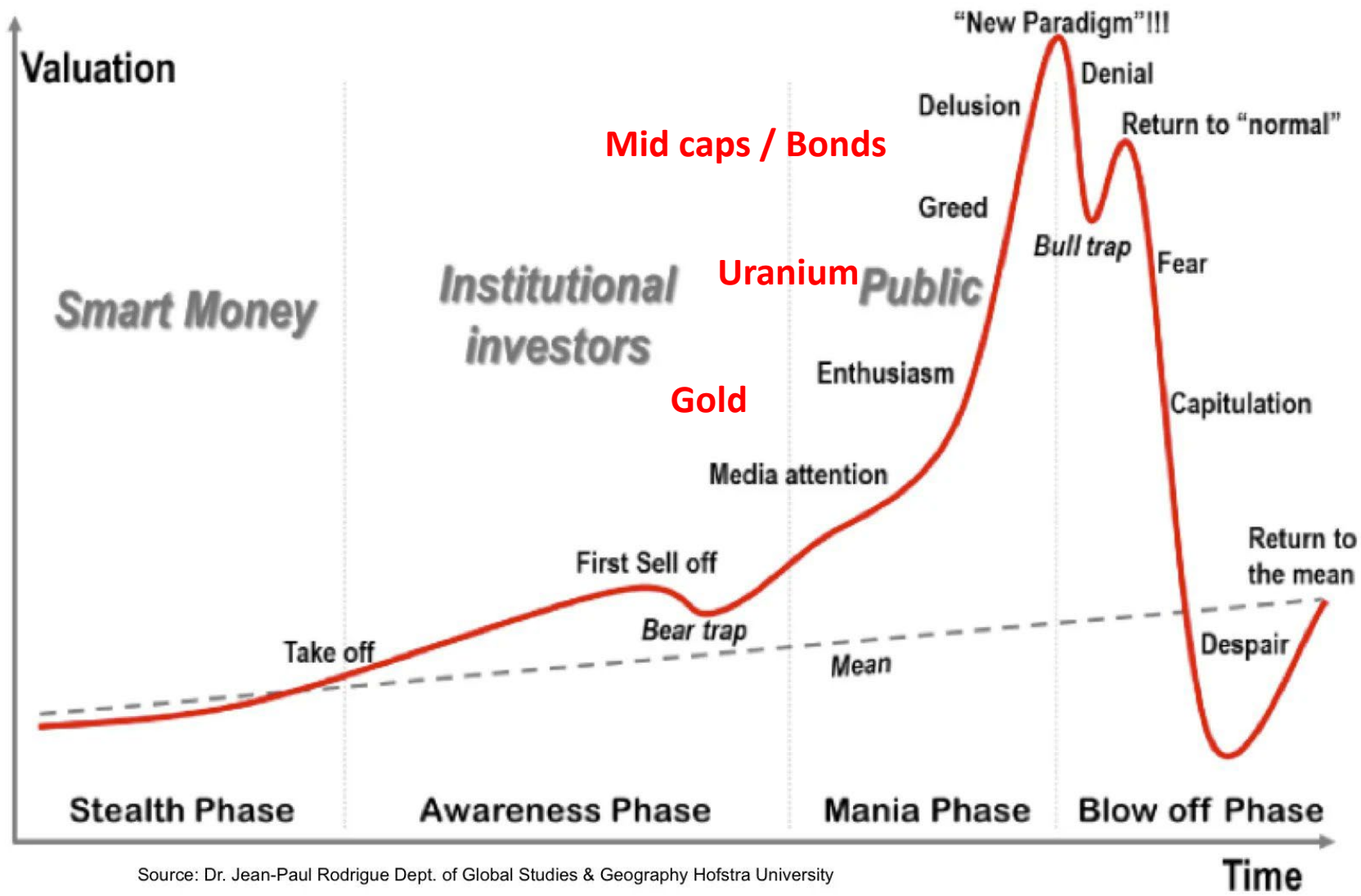
Федеральная ставка по фондам и инфляция США



Доходности 10-лет. казначейских облигаций США



Инвестиции по фазам рынка



Source: Dr. Jean-Paul Rodrigue Dept. of Global Studies & Geography Hofstra University



[Департамент управления активами](#)
[E-mail uir@halykfinance.kz](mailto:uir@halykfinance.kz)

[Департамент развития бизнеса](#)
[E-mail drb@halykfinance.kz](mailto:drb@halykfinance.kz)



www.halykfinance.kz



+7 (727) 339 43 77



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