

Интервальные ПИФ Halyk Finance

Итоги инвестирования и стратегия на IV квартал 2026 года

Тулепов Бауыржан Жалгасбекович · Заместитель Председателя Правления

Туяков Куаныш Ерболович · Заместитель директора Департамента управления активами

01 О компании Halyk Finance

02 Результаты ИПИФ с начала года и за 12 месяцев

03 Стратегии и состав портфелей фондов

04 Макроэкономика и рынки

05 Стратегия на IV квартал: акции и облигации

06 Целевые доходности до конца 2026 года и вопросы

О компании

20+

лет на рынке Казахстана

\$3 млрд

активов под управлением

№1

среди частных управляющих
инвестиционным портфелем по
объёму активов

BBB-

кредитный рейтинг

FitchRatings

Управление активами

Интервальные ПИФ, ETN,
пенсионные активы,
доверительное управление

Брокерские услуги

Доступ к KASE, AIX и
международным рынкам

Инвестбанкинг

Андеррайтинг облигаций и акций,
M&A

Аналитика

Исследования по Казахстану и
глобальным рынкам

Портфели фондов

Ниже риск

Выше риск и потенциал доходности

Умеренный · KZT

KZ Облигации

Облигации РК в тенге сроком до 2–3 лет: квазигос и надёжные корпорации

Доход выше депозита при умеренном риске

Умеренный · USD

Облигации в \$

Долларовые облигации эмитентов РК и развивающихся рынков с дюрацией до 2 лет

Сохранение капитала в долларах

Средний · USD

Баланс 50/50

Балас корпоративных облигаций и междунвродных акции

Умеренный рост с меньшей волатильностью

Высокий · USD

Глобальные акции

Акции качественные компаний развитых рынков с растущей прибылью

Долгосрочный рост капитала

Высокий · USD

Bolashaq – Акции будущего

Акции компаний перспективных секторов мировой экономики

Рост на экономике будущего

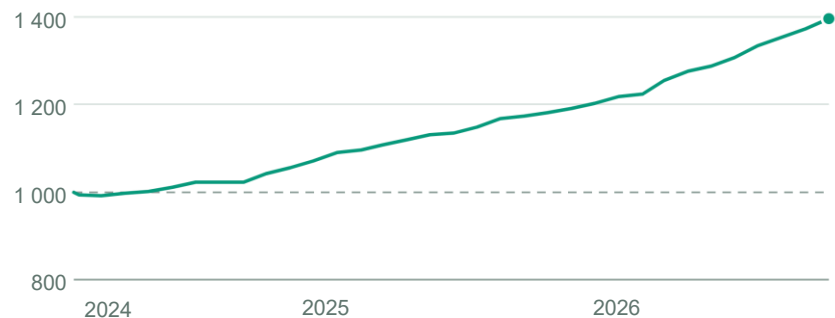
Результаты

Фонд	Валюта	Уровень риска	С начала года	За 12 мес.
ИПИФ «KZ Облигации»	KZT	Умеренный	+14,62%	+18,29%
ИПИФ «Облигации в \$»	USD	Умеренный	+1,93%	+3,42%
ИПИФ «Баланс (50/50)»	USD	Средний	+3,26%	+5,37%
ИПИФ «Глобальные акции»	USD	Высокий	+6,33%	+7,55%
ИПИФ «Bolashaq — акции будущего»	USD	Высокий	+5,52%	+7,59%

Чистая доходность в валюте фонда по расчётной стоимости пая на 01.10.2026.

Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем.

Стоимость пая с даты основания, ₸



Расчётная стоимость пая на конец месяца

С начала года

+14,6%

За 12 мес.

+18,3%

С даты
основания

+39,6%

Годовых с
основания

13,3%

Стратегия

Тенговые облигации качественных казахстанских эмитентов с премией к ГЦБ. Фокус — сроки до 3 лет и фиксация высоких доходностей.

Позиции портфеля

Эмитент, год погашения	Доля
BI Group, 2027	14,64%
MyCar Finance, 2026	13,14%
МФО TAS Finance Group, 2026	12,38%
JET Group, 2027	12,33%
KMF Банк, 2028	12,05%
Home Credit Bank, 2026	7,69%
Home Credit Bank, 2029	7,08%
Обратное РЕПО	20,69%

Характеристики

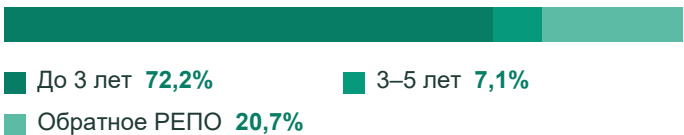
ИПИФ	KZ - Облигации
Дата основания	25.01.2024
Номинал пая	1 000 ₸
Тикер / ISIN	KZPF00000801
Биржа	Нет листинга
Цель доходности, годовых	Депозит БВУ+2%
Комиссия за управление	0,3% от чистых активов
Комиссия за успех	5,0% от инвест дохода
Средневзвешенная YTM	19,5%
Средневзвешенная дюрация	~1 год

Структура портфеля

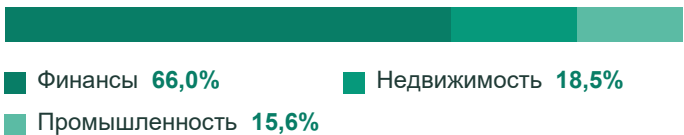
По видам ЦБ



По срокам до погашения



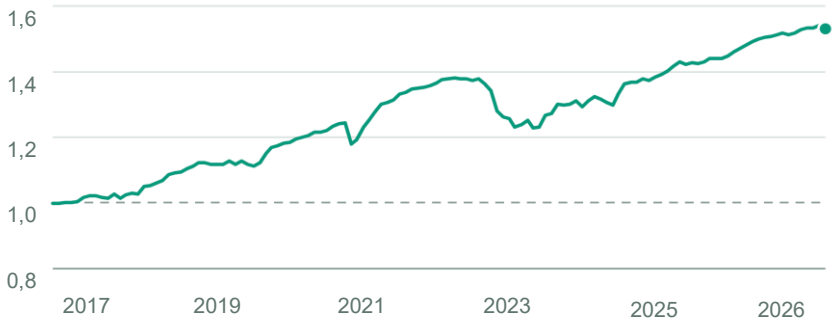
По секторам



Что сделали в III кв.

- Управление ликвидностью
- Приобретение корп. обл. с дюрацией до двух лет

Стоимость пая с учётом дивидендов, \$



С даты основания — с учётом выплат; YTD и 12 мес. — по цене пая

С начала года

+1,9%

За 12 мес.

+3,4%

С даты основания

+52,9%

Годовых с основания

4,1%

Стратегия

Долларовые облигации корпоративных эмитентов Казахстана и развивающихся рынков.

Средневзвешенная дюрация около 2 лет.

Топ-10 позиций

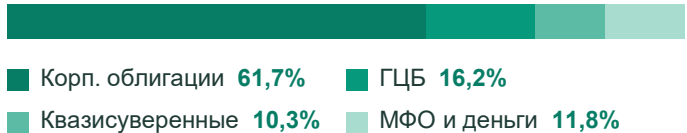
Эмитент, год погашения	Доля
Минфин РК, 2030	13,15%
JSW Steel, 2027	10,76%
Тенгизшевройл, 2030	10,48%
Банк Развития Казахстана, 2031	10,25%
ForteBank, 2030	7,81%
АК Алтыналмас, 2027	7,71%
МФО TAS Finance Group, 2028	5,50%
МФО MyCar Finance, 2028	5,39%
MyCar Finance, 2026	4,67%
BI Group, 2029	3,88%
Топ-10 в сумме	79,61%

Характеристики

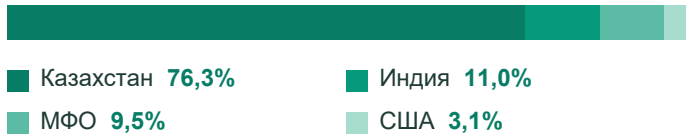
ИПИФ	Облигации в \$
Дата основания	29.02.2016
Номинал пая	1 \$
Тикер / ISIN	HFINhv / KZPF00000041
Биржа	KASE
Цель доходности, годовых	5-6%
Комиссия за управление	0,3% от чистых активов
Комиссия за успех	5,0% от инвест дохода
Средневзвешенная YTM	6,07%
Средневзвешенная дюрация	~2 г.

Структура портфеля

По видам ЦБ



По странам



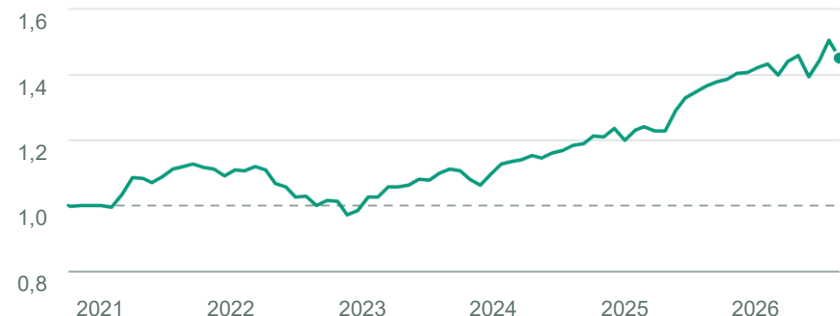
По секторам



Что сделали в III кв.

- Удержание дюрации на уровне 2х лет
- Обеспечение качественной доходности

Стоимость пая с даты основания, \$



Расчётная стоимость пая на конец месяца

С начала года	За 12 мес.	С даты основания	Годовых с основания
+3,3%	+5,4%	+45,2%	6,1%

Стратегия

Облигации: корпоративные облигации дают стабильный купонный доход.

Акции и ETF: мировые лидеры дают потенциал роста.

Ребалансировка: держим пропорцию, а на коррекциях докупаем качественные компании.

Топ-10 позиций

Бумага	Доля
GDX — ETF золотодобытчиков	7,19%
Amazon, акции	5,00%
FXI — ETF, FTSE China 50	4,63%
Microsoft, акции	4,58%
Broadcom, акции	4,54%
ForteBank, обл. 2030	4,24%
URA — ETF уранодобытчиков	4,01%
Казахстанский электролизный завод, обл. 2028	3,73%
TAS Finance Group, обл. 2027	3,71%
BI Group, обл. 2029	3,70%
Топ-10 в сумме	45,33%

Характеристики

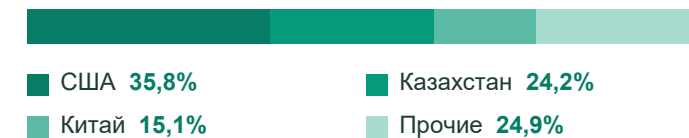
ИПИФ	Баланс (50/50)
Дата основания	25.06.2020
Номинал пая	1 \$
Тикер / ISIN	HFINhs / KZPF00000520
Биржа	KASE
Цель доходности, годовых	От 8%
Комиссия за управление	0,4% от чистых активов
Комиссия за успех	6,0% от инвест дохода

Структура портфеля

По видам ЦБ



По странам



По секторам



Что сделали в III кв.

- Воспользовались коррекцией в технологическом секторе США для приобретения акций крупнейших компаний, включая Amazon (AMZN), Broadcom (AVGO) и Lam Research (LRCX), по привлекательным ценовым уровням.
- В результате Amazon и Broadcom вошли в топ-5 крупнейших позиций фонда с долями 5,00% и 4,54% соответственно, суммарно составив 9,54% портфеля.

Стоимость пая с даты основания, \$



Расчётная стоимость пая на конец месяца

С начала года	За 12 мес.	С даты основания	Годовых с основания
+6,3%	+7,6%	+50,1%	6,7%

Стратегия

Акции и ETF компаний с растущей прибылью: технологии и память (Microsoft, SK Hynix, Broadcom, Synopsys), золото, уранодобытчики, Китай (FXI, Alibaba). Коррекции используем для наращивания позиций.

Топ-10 позиций

Бумага	Доля
GDX — ETF золотодобытчиков	9,35%
Microsoft, акции	6,38%
FXI — ETF, FTSE China 50	5,88%
SK Hynix, АДР	5,83%
Synopsys, акции	5,31%
URA — ETF уранодобытчиков	5,05%
Amazon, акции	4,85%
Broadcom, акции	4,19%
Alibaba, акции	3,95%
АК Алтыналмас, обл. 2027	3,47%
Топ-10 в сумме	54,26%

Характеристики

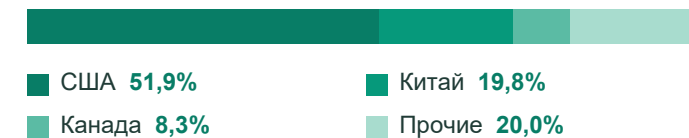
ИПИФ	Глобальные акции
Дата основания	25.06.2020
Номинал пая	1 \$
Тикер / ISIN	HFINhp / KZPF00000546
Биржа	KASE
Цель доходности, годовых	От 10%
Комиссия за управление	0,6% от активов
Комиссия за успех	7,0% от инвест дохода

Структура портфеля

По видам ЦБ



По странам



По секторам



Что сделали в III кв.

- Удержание стратегических позиций по критическим металлам, золоту и урану
- Увеличение позиций на ценовых откатах эмитентов технологических субсекторов - ПО и полупроводники.

Стоимость пая с учётом дивидендов, \$



С даты основания — с учётом выплат; YTD и 12 мес. — по цене пая

С начала года

+5,5%

За 12 мес.

+7,6%

С даты основания

+28,6%

Годовых с основания

4,7%

Стратегия

Компании, формирующие экономику будущего: память и ИИ (SK Hynix, Microsoft, Oracle), энергетика (GE Vernova, уран). Облигации и денежных рынок (~48%) снижают волатильность и формируют ликвидность для ребалансировки. Горизонт — от 3 лет.

Топ-10 позиций

Бумага	Доля
AK Алтыналмас, обл. 2027	8,09%
SK Hynix, АДР	7,71%
Microsoft, акции	5,37%
GDX — ETF золотодобытчиков	5,16%
BI Group, обл. 2026	4,95%
GE Vernova, акции	4,59%
URA — ETF уранодобытчиков	3,96%
Oracle, акции	3,87%
URNM — ETF уранодобытчиков	3,08%
Tencent, акции	2,95%
Топ-10 в сумме	49,73%

Характеристики

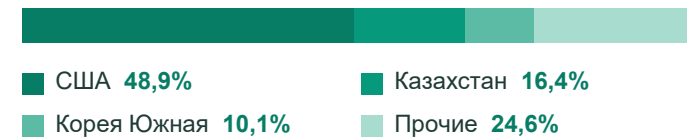
ИПИФ	Bolashaq – Акции Будущего
Дата основания	01.04.2021
Номинал пая	1 \$
Тикер / ISIN	HKGMhg / KZPF00000165
Биржа	KASE
Цель доходности, годовых	10-12% годовых
Комиссия за управление	0,7% от чистых активов
Комиссия за успех	15,0% от дохода свыше 4%

Структура портфеля

По видам ЦБ



По странам



По секторам



Что сделали в III кв.

Нарастили позиции в **ИИ-компаниях**: спрос на инференс ускоряется. Откат моментум-торговли дал выгодные цены на **SK Hynix** и **GE Vernova**. Продали отстающих, включая **Lululemon**, до более глубокой просадки. Смещаем фокус на **В2В-компании**: экономика США всё более К-образная.

Стратегия инвестирования на IV квартал 2026

Макроэкономика, рынки и наше позиционирование

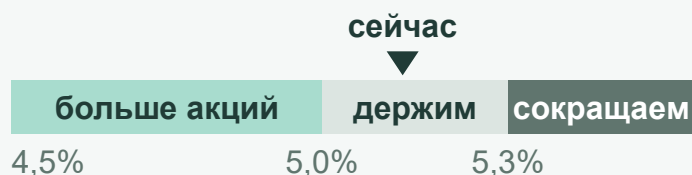
Экономика США: итоги



Ставки

5,13%

доходность 10Y UST; ставка ФРС — 4,00%



ФРС: +0,25 п.п. в сентябре, в декабре рынок ждёт ещё повышение (~80%)

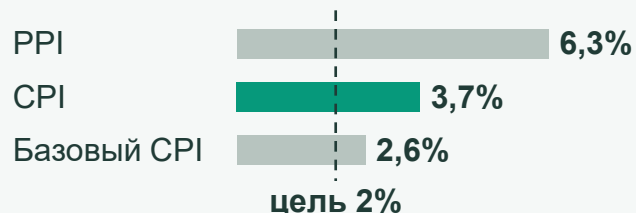
Сигнал: деньги дорогие дольше



Инфляция

3,7%

CPI г/г в сентябре; цель ФРС — 2%



Цены разгоняет энергия: дизель дал ~3/4 неожиданностей

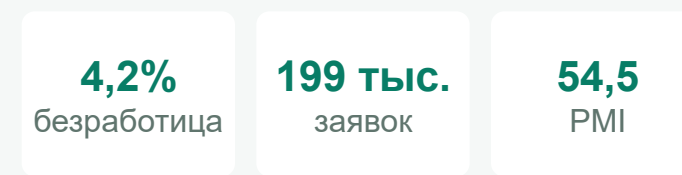
Сигнал: снижения ставки не будет



Рынок труда

+29 тыс.

рабочих мест в сентябре; в марте +214 тыс.



Найм упал в 7 раз, но увольнений мало, промышленность растёт

Сигнал: замедление без рецессии

Вывод: экономика США замедляется без рецессии, инфляция 3,7% вдвое выше цели из-за дорогой энергии.

Найм упал до +29 тыс., но безработица 4,2% устойчива: ФРС не снизит ставку, возможно повышение.

Ставки



Среднемесячные значения, %. Октябрь — среднее на 13.10; на 21.10 — 5,13%.

Почему растут доходности

- ФРС: +0,25 п.п. 16 сентября; 28 октября рынок ждёт паузу (~88%), повышение — в декабре (~80%)
- Нефть: Brent ~\$109, WTI ~\$97 (21.10); корреляция WTI и 10Y — почти 1
- Госдолг > \$40 трлн, проценты \$1,14 трлн в год — больше расходов на оборону
- Выпуск корп. облигаций IG ~\$1,9 трлн за год конкурирует с Минфином

НАШ ОРИЕНТИР

Ставки останутся высокими. 10Y ниже 5% — путь для роста акций; устойчиво выше 5,3% — сокращаем риск

Настроения рынка



Ставки и инфляция

Доходность 10Y выше
доходности прибыли S&P 500



Плечо и позиционирование

Маржинальная торговля и
рекордная доля акций в
портфелях частных клиентов:
индикатор BofA даёт сигнал
«продавать»



Геополитика

Война с Ираном: Brent ~\$110;
выборы в Конгресс 3 ноября;
перемирие с Китаем истекает в
январе 2027



Ожидания от ИИ

Рынок наказывает даже за
сильные отчёты: TSMC не вырос
на рекордной прибыли, Lam
Research -7%, Credo -17%

Настроения меняются быстро, но фундамент — рост корпоративных прибылей — сохраняется

Взгляд на 12 месяцев

Базовый 55%

Негативный 30%

15%

Базовый · 55%

Рост на прибыли при дорогих деньгах

ФРС повышает ставку не более 1–2 раз, 10Y в диапазоне 4,75–5,30%, нефть \$80–100, прибыль ИИ-компаний растёт

S&P 500 за 12 мес.

+5–10%

с промежуточной просадкой до 10%

Негативный · 30%

Что-то ломается

10Y устойчиво выше 5,3–5,5%, эскалация с Ираном, кредитное событие или срыв торгового перемирия с Китаем

S&P 500 за 12 мес.

–15–20%

сигнал — событие в кредите

Позитивный · 15%

Финальный рывок техов

Нефть ниже \$80, пауза ФРС, доходности ниже 5%, ускорение прибыли ИИ-компаний

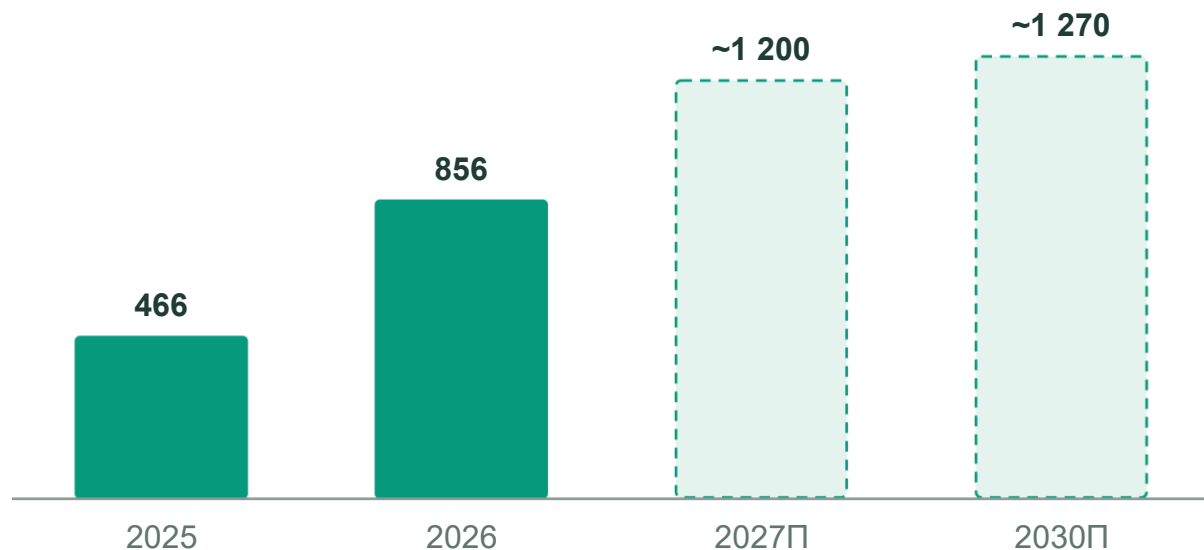
S&P 500 за 12 мес.

+15–20%

лидеры технологий впереди

Долевые инструменты · ИИ-цикл

Капзатраты 5 крупнейших облачных компаний, \$ млрд



П — прогноз Bernstein: после 2027 г. рост почти останавливается

+84%

портфель заказов Microsoft — \$678 млрд; Azure +43%

+29%

рост прибыли S&P 500 за III кв. г/г (FactSet, 16.10); 84% отчитавшихся превзошли прогноз

P/E~21x

годовая прибыль — оценка полупроводников против P/E 33x на пике

Риск — качество прибыли

Амортизация облачных компаний вырастет с \$255 до \$581 млрд к 2029 г. Переоценка, похожая на 1999 г., вероятнее в 2028–2029 гг. — не сейчас

Покупаем качественные компании на просадках

Прибыли компаний растут, поэтому коррекции для нас — возможность купить дешевле, а не повод выходить из акций

01 Почему сейчас

Прибыль компаний S&P 500 за III кв. +29% г/г; капзатраты на ИИ — ~\$1,2 трлн в 2027 г. Спрос реальный

02 Что покупаем

Лидеров с реальным денежным потоком и разумной оценкой. Не берём компании в долгу и бумаги после ралли

03 Как действуем

Покупаем частями на откатах. 10Y UST ниже 5% — наращиваем акции, устойчиво выше 5,3% — сокращаем риск

Где ищем возможности

Полупроводники и лидеры ИИ

Дефицит памяти и чипов до 2027–2028 гг.

Nvidia, Broadcom, Micron, SK Hynix, Microsoft

ПО

Выборочно: владельцы уникальных данных клиентов

Salesforce, SAP, Intuit, Synopsys

Телеком

Стабильные дивиденды

AT&T, Verizon

Энергетика

Энергия и оборудование для ЦОД

GE Vernova, Energy Transfer, Kinder Morgan, Williams

Здравоохранение

Дивиденды и спрос из-за старения населения

Eli Lilly, UnitedHealth, Amgen, Gilead

Золото и медь

Защита от инфляции; наращиваем на откате к ~\$4 000

Newmont, Agnico Eagle, Barrick, Zijin

Долговые инструменты

1 Начало 2026 года

Сократили дюрацию портфелей до ~2 лет и удерживали этот уровень

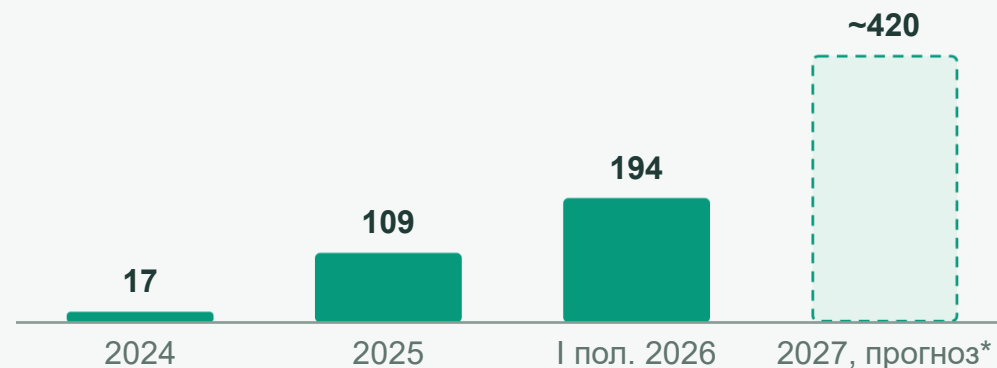
2 Сентябрь – октябрь

Доходность 10-летних UST поднялась до ~5,3% — максимум с 2002 года; длинные облигации заметно подешевели

3 Результат

Короткая дюрация защитила: влияние на фонды ограничено, «Облигации в \$» — +1,93% с начала года

Облигации гиперскейлеров, \$ млрд



~87 б.п.

спред IG; в сентябре ~78

~115 б.п.

спред ИИ-эмитентов

Долговые инструменты

1 Начало 2026 года

Сократили дюрацию портфелей до ~2 лет и удерживали этот уровень

2 Сентябрь – октябрь

Доходность 10-летних UST поднялась до ~5,3% — максимум с 2002 года; длинные облигации заметно подешевели

3 Результат

Короткая дюрация защитила: влияние на фонды ограничено, «Облигации в \$» — +1,93% с начала года

~2 года

Держим короткую дюрацию

Защита от дальнейшего роста ставок при высокой текущей доходности

IG

Сейчас — качество

При узких спредах предпочитаем эмитентов инвестиционного уровня

Спреды шире

Затем — корпоративные

При расширении спредов наращиваем корпоративные облигации и фиксируем повышенную доходность

Почему ждём расширения спредов

Рекордное предложение: ~\$1,9 трлн облигаций IG за год под стройку ИИ, плюс рефинансирование дешёвого долга прошлых лет. Первые сигналы уже есть: спреды пошли вверх (IG — 87 б.п., HY — 329 б.п. на 19.10), бумаги CCC -3,4% с начала года, облигации Oracle — 8,4%, Meta — 7,5%, дефолты в частном кредите — рекордные 6,3% (Fitch).

Долговой рынок Казахстана



Базовая ставка НБРК

15,75%

18% в январе: -2,25 п.п.



Инфляция, сентябрь

9,3%

12,2% в январе



Реальная ставка

≈6,5 п.п.

в 20 раз выше, чем в США

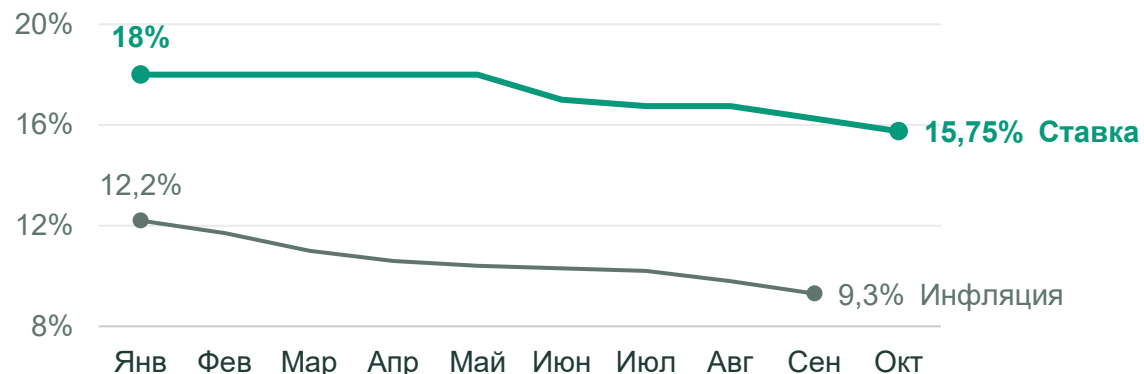


Курс, KASE

454,50 ₸

тенге +10% с начала года

Базовая ставка и инфляция, %, 2026



Почему фиксировать доходность сейчас

- 1 Инфляция замедляется 12-й месяц подряд
- 2 НБРК снизил ставку 4 раза с июня
- 3 Новые выпуски дадут меньшую доходность

Риск: тарифы могут ускорить инфляцию к концу года

Что делаем: покупаем корпоративные облигации качественных эмитентов со сроком 2–3 года с премией к ГЦБ и фиксируем высокую доходность до следующих снижений базовой ставки НБРК.

Ориентиры

Фонд	Валюта	Факт с н. г.	Цель на 2026	Драйверы
KZ Облигации	KZT	+14,62%	18% и выше	Купоны, снижение ставки
Облигации в \$	USD	+1,93%	3-4%	Купоны при дюрации ~2 лет
Баланс (50/50)	USD	+3,26%	7-8%	Купоны и рост акций
Глобальные акции	USD	+6,33%	8-10%	Рост прибылей компаний
Bolashaq – Акции будущего	USD	+5,52%	10-12%	ИИ, чипы, ПО, энергетика

Целевые уровни — ориентир управляющего при базовом сценарии, а не гарантия доходности. Фактическая доходность может отличаться.

Спасибо!

Ваши вопросы

Материал носит информационный характер и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Стоимость паев может как увеличиваться, так и уменьшаться; доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Перед покупкой паев ознакомьтесь с правилами фонда. Лицензия на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг №3.2.229/7, переоформлена Национальным Банком Республики Казахстан 04.11.2016 г., бессрочная.