

Информация по инвестиционному управлению пенсионными активами АО «ЕНПФ»

По состоянию на 1 февраля 2025 года пенсионные активы¹ (далее – ПА) ЕНПФ, находящиеся в доверительном управлении Национального Банка Республики Казахстан (далее – НБРК), составили 22 282,04 млрд. тенге².

Структура инвестиционного портфеля финансовых инструментов, сформированного за счет пенсионных активов ЕНПФ, представлена в Таблице 1.

Таблица 1. Структура инвестиционного портфеля ПА ЕНПФ, находящихся в доверительном управлении НБРК, в разрезе финансовых инструментов

Наименование	Текущая стоимость на 01.01.2025г.	Доля на 01.01.2025г.	Текущая стоимость на 01.02.2025г.	Доля на 01.02.2025г.	Прирост/снижение с начала года
ГЦБ МФ РК	9 317,68	41,57%	9 223,92	41,40%	-1,01%
ГЦБ иностранных государств	16,12	0,07%	16,29	0,07%	1,05%
МФО	283,73	1,27%	284,40	1,28%	0,24%
Корпоративные облигации эмитентов РК	12,20	0,05%	12,07	0,05%	-1,00%
Облигации квазигосударственных организаций РК	1 982,17	8,84%	1 962,38	8,81%	-1,00%
Облигации БВУ РК	960,30	4,28%	956,70	4,29%	-0,37%
PPN (структурные ноты)	8,64	0,04%	8,57	0,04%	-0,87%
Акции и депозитарные расписки эмитентов РК	378,64	1,69%	382,18	1,72%	0,94%
Депозиты НБРК	696,91	3,11%	797,68	3,58%	14,46%
Денежные средства на инвестиционных счетах	2,63	0,01%	1,79	0,01%	-31,92%
операции РЕПО	16,01	0,07%	49,53	0,22%	209,43%
Прочие активы (дебиторская задолженность, просроченная задолженность, провизии)	0,02	0,00%	0,00	0,00%	-100,00%
Индексное управление активами, в том числе:	8 739,96	38,99%	8 586,53	38,54%	-1,76%
активы развитых стран	2 571,58	11,47%	2 550,20	11,45%	-0,83%
активы развивающихся стран	1 367,36	6,10%	1 355,55	6,08%	-0,86%
активы, находящиеся во внешнем управлении	4 801,02	21,42%	4 680,77	21,01%	-2,50%
по мандату облигаций развивающихся стран:					
Aviva Investors Global Services Limited	268,05	1,20%	258,42	1,16%	-3,59%
TCW Asset Management Company LLC	131,38	0,59%	177,87	0,80%	35,38%
PIMCO Asia Pte Ltd	231,00	1,03%	223,27	1,00%	-3,34%
по мандату глобальных акций:					
Invesco Asset Management Deutschland GmbH	355,97	1,59%	342,47	1,54%	-3,79%
HSBC Global Asset Management (UK) Limited	574,47	2,56%	548,46	2,46%	-4,53%
UBS Asset Management (UK) Ltd	454,12	2,03%	435,25	1,95%	-4,16%
Blackrock Financial Management	402,40	1,80%	386,51	1,73%	-3,95%
BlackRock Investment Management	233,72	1,04%	224,68	1,01%	-3,87%
Robeco Institutional Asset Management B.V.	361,95	1,61%	347,57	1,56%	-3,97%
по мандату корпоративных облигаций инвестиционного уровня:					
Principal Global Investors (Europe) Limited	613,03	2,73%	595,15	2,67%	-2,92%
PGIM Limited	622,99	2,78%	604,27	2,71%	-3,01%
PIMCO Asia Pte Ltd	551,94	2,46%	536,86	2,41%	-2,73%
Итого ПА, находящиеся в управлении НБРК	22 415,00	100,00%	22 282,04	100,00%	-0,59%
Деньги на счетах пенсионных взносов и выплат	75,49		16,13	0,07%	
Итого пенсионные активы	22 490,49		22 298,17		

¹ сформированные за счет обязательных пенсионных взносов, обязательных профессиональных пенсионных взносов и добровольных пенсионных взносов

² без учета денег на счетах пенсионных взносов и выплат

По состоянию на 01.02.2025г. средневзвешенная доходность к погашению (YTM) долговых финансовых инструментов, находящихся в инвестиционном портфеле ПА ЕНПФ, составила 10,39% годовых, в том числе по номинированным в тенге – 11,93% годовых, в иностранной валюте – 5,06% годовых.

Государственные ценные бумаги Министерства финансов Республики Казахстан

Основную долю в портфеле ПА ЕНПФ занимают ГЦБ Министерства финансов РК, текущая стоимость которых за отчетный месяц уменьшилась на 93,76 млрд. тенге и составила 9 223,92 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 41,40%.

В рассматриваемом периоде были приобретены ГЦБ Министерства финансов РК в объеме 178,22 млрд. тенге по номинальной стоимости со средневзвешенной доходностью 13,79% годовых, а также осуществлено погашение ГЦБ Министерства финансов РК в объеме 8,00 млрд. тенге. Продаж ГЦБ Министерства финансов РК в отчетном месяце не было.

На отчетную дату средневзвешенная доходность к погашению по ГЦБ Министерства финансов РК составила 11,85% годовых.

Государственные ценные бумаги иностранных государств в субпортфеле ликвидности

Текущая стоимость государственных ценных бумаг иностранных государств в субпортфеле ликвидности за отчетный месяц увеличилась на 0,17 млрд. тенге и составила 16,29 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 0,07%.

В отчетном месяце покупок, продаж и погашений ГЦБ иностранных государств не было.

Облигации международных финансовых организаций

Текущая стоимость облигаций международных финансовых организаций за отчетный месяц увеличилась на 0,67 млрд. тенге и составила 284,40 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 1,28%.

В отчетном месяце покупок, продаж и погашений ценных бумаг международных финансовых организаций не было.

Средневзвешенная доходность к погашению по облигациям международных финансовых организаций, номинированным в тенге, с фиксированной ставкой вознаграждения составила 12,23% годовых, с индексированной ставкой вознаграждения – инфляция и премия.

Депозиты в Национальном Банке РК

Текущая стоимость депозитов в Национальном Банке РК на отчетную дату составила 797,68 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 3,58%.

В отчетном месяце в рамках управления текущей ликвидностью с целью поддержания доходности по пенсионным активам осуществлено инвестирование в депозиты Национального Банка РК. Средний объем сделок составил 225,94 млрд. тенге со средневзвешенной доходностью 14,85% годовых.

Корпоративные облигации эмитентов Республики Казахстан

Текущая стоимость корпоративных облигаций эмитентов РК составила 12,07 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 0,05%.

В отчетном месяце погашений, покупок и продаж корпоративных облигаций эмитентов РК не было.

Облигации квазигосударственных организаций Республики Казахстан

Текущая стоимость облигаций квазигосударственных организаций РК за отчетный месяц уменьшилась на 19,78 млрд. тенге и составила 1 962,38 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 8,81%.

В рассматриваемом периоде покупок и продаж ценных бумаг квазигосударственных организаций РК не было. В отчетном месяце осуществлено погашение облигаций АО «НУХ «Байтерек» в объеме 29,94 млрд. тенге.

На отчетную дату средневзвешенная доходность к погашению по облигациям квазигосударственных организаций РК, номинированным в тенге, составила 11,18% годовых, в долларах США – 5,49% годовых.

Облигации банков второго уровня Республики Казахстан

Текущая стоимость облигаций БВУ РК за отчетный месяц уменьшилась на 3,60 млрд. тенге и составила 956,70 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 4,29%.

В рассматриваемом периоде покупок и продаж ценных бумаг БВУ РК не было. В отчетном месяце осуществлено погашение облигаций АО «Kaspi Bank» в объеме 49,00 млрд. тенге.

На отчетную дату средневзвешенная доходность к погашению по облигациям БВУ РК составила 12,07% годовых.

PPN (структурные ноты) иностранных эмитентов

Текущая стоимость PPN (структурных нот) иностранных эмитентов в отчетном месяце составила 8,57 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 0,04%.

Продаж, погашений и покупок PPN (структурных нот) иностранных эмитентов не было.

Акции и депозитарные расписки эмитентов Республики Казахстан

Текущая стоимость акций и депозитарных расписок эмитентов РК за отчетный месяц увеличилась на 3,54 млрд. тенге и составила 382,18 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 1,72%.

В рассматриваемом периоде покупок и продаж акций и депозитарных расписок эмитентов РК не было.

Индексное управление активами валютного портфеля

Индексное управление активами предусматривает формирование портфеля инвестиций по отношению к эталонному портфелю, представляющему собой набор ценных бумаг, отражающих стратегические интересы инвестора. Доходность эталонного портфеля служит мерой при оценке эффективности управления портфелем инвестиций. В качестве эталонного портфеля используются индексы, разработанные и отслеживаемые ведущими мировыми финансовыми компаниями либо НБРК.

Согласно стратегическому распределению валютного портфеля индексное управление активами применяется в отношении субпортфеля облигаций развитых стран, субпортфеля облигаций развивающихся стран, субпортфеля корпоративных облигаций и субпортфеля акций.

Индексное управление активами осуществляется как НБРК самостоятельно, так и с привлечением зарубежных управляющих компаний. НБРК осуществляет индексное управление субпортфелем развитых стран и частью субпортфеля облигаций развивающихся стран.

Аллокация валютного портфеля ПА ЕНПФ, находящихся в доверительном управлении НБРК на 1 февраля 2025 года представлена в Таблице 2.

Таблица 2. Стратегическое распределение валютного портфеля ПА ЕНПФ на 01.02.2025г.

Субпортфель	Целевое значение (допустимое отклонение)	Стоимость, в млн. долларах США	Стоимость, в млрд. тенге	Доля от валютного портфеля, %	Доля от ПА ЕНПФ, %
Облигации развитых стран	30% (±10%)	4 921,84	2 550,20	28,78%	11,45%
Облигации развивающихся стран	25% (±10%)	3 889,12	2 015,11	22,74%	9,04%

Корпоративные облигации	20% ($\pm 10\%$)	3 351,00	1 736,28	19,59%	7,79%
Акции	25% (-17%/+10%)	4 409,87	2 284,93	25,79%	10,25%
Ликвидность	0% (+40%)	530,22	274,73	3,10%	1,23%
Итого валютный портфель		17 102,05	8 861,26	100,00%	39,77%

Субпортфель облигаций развитых стран

Текущая стоимость субпортфеля облигаций развитых стран за отчетный месяц уменьшилась на 21,38 млрд. тенге и составила 2 550,20 млрд. тенге. Доля субпортфеля облигаций развитых стран в портфеле ПА ЕНПФ составила 11,45%.

Эталонным портфелем для субпортфеля облигаций развитых стран является индекс Custom Index (G502), состоящий из государственных ценных бумаг США со сроком погашения до 10 лет, номинированных в долларах США. В состав данного индекса на 1 февраля 2025 года входят 206 выпусков облигаций.

Субпортфель облигаций развивающихся стран

Текущая стоимость субпортфеля облигаций развивающихся стран за отчетный месяц увеличилась на 17,32 млрд. тенге и составила 2 015,11 млрд. тенге. Доля субпортфеля облигаций развивающихся стран в портфеле ПА ЕНПФ составила 9,04%.

Эталонным портфелем для субпортфеля облигаций развивающихся стран является индекс Custom Index (Q979), состоящий из облигаций, номинированных в долларах США, эмитентами которых являются развивающиеся страны с рейтинговой оценкой не ниже «ВВ». В состав данного индекса на 1 февраля 2025 года входят 423 выпусков облигаций, номинированных в долларах США, выпущенных 29 развивающимися странами.

Субпортфель корпоративных облигаций

Текущая стоимость субпортфеля корпоративных облигаций за отчетный месяц уменьшилась на 51,67 млрд. тенге и составила 1 736,28 млрд. тенге. Доля субпортфеля корпоративных облигаций в портфеле ПА ЕНПФ составила 7,79%.

Эталонным портфелем для субпортфеля корпоративных облигаций является индекс Custom Index (Q980), состоящий из корпоративных ценных бумаг, номинированных в долларах США, эмитентами которых являются резиденты развитых и развивающихся стран с высокой капитализацией и рейтинговой оценкой не ниже «ВВВ». В состав данного индекса на 1 февраля 2025 года входят 7 498 выпусков облигаций, выпущенных 1 325 эмитентами.

Субпортфель акций

Текущая стоимость субпортфеля акций за отчетный месяц уменьшилась на 97,70 млрд. тенге и составила 2 284,93 млрд. тенге. Доля субпортфеля акций в портфеле ПА ЕНПФ составила 10,25%.

Эталонным портфелем для субпортфеля акций является индекс Custom MSCI World Index, состоящий из акций компаний развитых стран мира. В состав данного индекса на 1 февраля 2025 года входит 1 353 акций компаний с высокой и средней капитализацией, относящихся к 23 развитым странам. Основную долю индекса в размере 75,9% занимают акции компаний США. В индекс также входят акции таких стран, как Япония, Великобритания, Франция, Канада и другие.

Валютная структура

Инвестиционный портфель финансовых инструментов в разрезе валют, в которых номинированы финансовые инструменты, приобретенные за счет пенсионных активов ЕНПФ, представлен в Таблице 3.

В отчетном периоде приобретений долларов США не было.

Таблица 3. Структура инвестиционного портфеля ПА ЕНПФ, находящихся в доверительном управлении НБРК, в разрезе валют

Валюта	<i>млрд. тенге</i>				
	Текущая стоимость на 01.01.2025г.	Доля на 01.01.2025г.	Текущая стоимость на 01.02.2025г.	Доля на 01.02.2025г.	Прирост/снижение с начала года
Национальная валюта	13 400,82	59,79%	13 420,79	60,23%	0,15%
Доллары США	9 013,29	40,21%	8 860,37	39,76%	-1,70%
Другие валюты	0,88	0,00%	0,89	0,00%	1,09%
Итого:	22 415,00	100,00%	22 282,04	100,00%	-0,59%

Результаты инвестиционной деятельности

В результате инвестиционной деятельности, а также вследствие волатильности курсов иностранных валют и изменения рыночной стоимости финансовых инструментов, размер начисленного инвестиционного дохода за январь 2025 года составил (-)284,86 млрд. тенге. Основными причинами отрицательного инвестиционного дохода являются курсовая переоценка вследствие укрепления тенге к доллару США с 525,11 до 518,14 тенге, а также снижение рыночной стоимости ГЦБ Министерства финансов РК на фоне роста их доходностей в среднем на 40 б.п. Дополнительно произошло снижение рыночной стоимости по активам, приобретенным на зарубежных рынках. Так, в декабре прошлого года доходность эталонных 10-летних казначейских облигаций США увеличилась на 40 б.п., спреды по облигациям развивающихся стран сузились на 3 б.п., тогда как спреды по корпоративным облигациям расширились на 2 б.п. На фондовом рынке индекс MSCI World снизился на 2,68%, что также оказало давление на доходность инвестиционного портфеля.

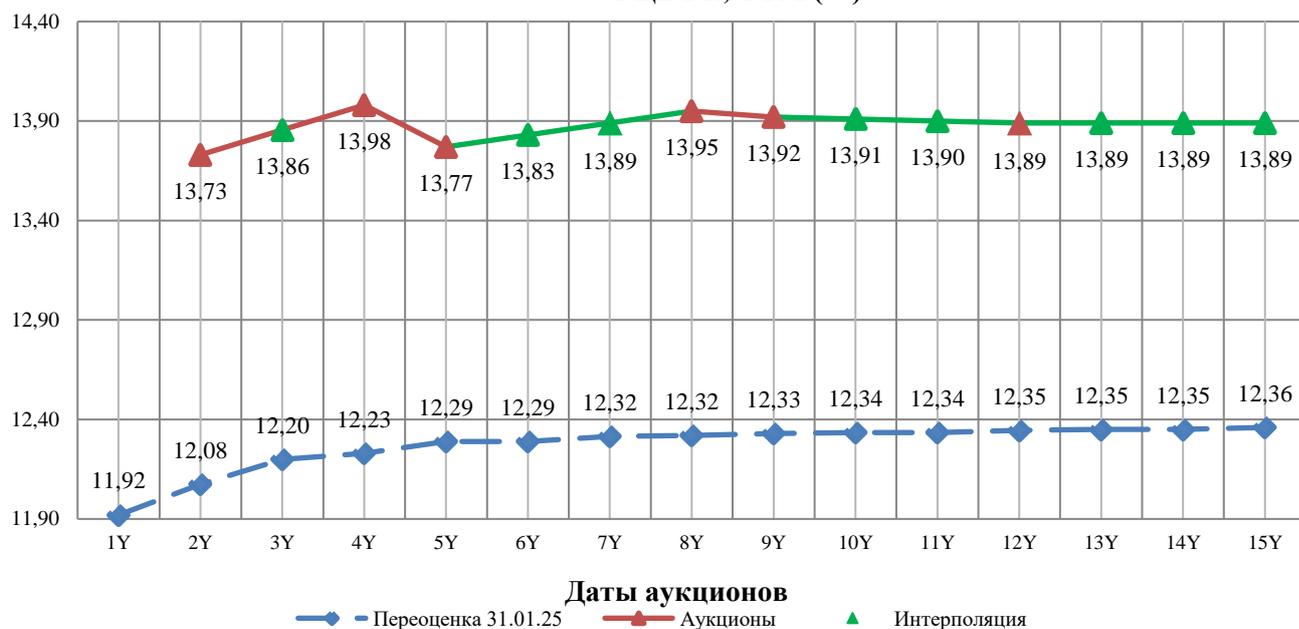
По состоянию на 1 февраля 2025 доходность пенсионных активов ЕНПФ за последние 12 месяцев, распределенная на счета вкладчиков (получателей), составила 15,66% при инфляции в размере 8,90%. Доходность пенсионных активов ЕНПФ, распределенная на счета вкладчиков (получателей), за январь 2025 года составила (-)1,25%.

В январе 2025 года рынок продемонстрировал волатильность на фоне угроз Президента США Трампа о введении тарифов и сильного рынка труда. Так, в январе было принято решение о сохранении базовой ставки на уровне 4,25% - 4,50%, при этом рынок ожидает 2 снижения базовой ставки до конца 2025 года. Динамика инфляции в США показала рост в январе – 3,0% годовых против 2,9% годовых в декабре, при этом месячная инфляция выросла с 0,4% до 0,5%. Численность рабочих мест в несельскохозяйственном секторе в январе снизилась до 143 тысяч рабочих мест, в то же время уровень безработицы снизился с 4,2% в декабре до 4,0% в январе.

В результате доходность эталонных 10-летних казначейских облигаций США в январе снизилась на 3 б.п. Спреды по облигациям развивающихся стран сузились на 12 б.п., в то время как спреды по корпоративным облигациям сузились на 2 б.п. Вместе с тем индекс акций MSCI World вырос на 3,47%.

На аукционах по размещению ГЦБ РК в январе наблюдалось повышение доходностей на всем отрезке кривой на фоне решения НБРК о сохранении базовой ставки на уровне 15,25%. При этом инфляция ускорилась до 8,9% годовых (8,6% в декабре) или 1,1% за январь (0,9% в декабре). Средний спрос на аукционах ГЦБ РК превысил предложение в 1,7 раза, где основной спрос был сконцентрирован на размещении краткосрочных ГЦБ РК.

ГЦБ РК, УТМ (%)



Структура начисленного инвестиционного дохода за указанный период представлена в Таблице 4.

Таблица 4. Структура инвестиционного дохода, полученного по ПА ЕНПФ, находящимся в доверительном управлении НБРК

Наименование	Инвестиционный доход за 2025 год
Доходы в виде вознаграждения по ценным бумагам, в том числе по размещенным вкладам и операциям «обратное РЕПО»	139,91
Доходы (убытки) от рыночной переоценки ценных бумаг	-252,14
Доходы (убытки) от переоценки иностранной валюты	-52,92
Доходы (убытки) по активам, находящимся во внешнем управлении	-120,24
Прочие доходы (убытки)	0,53
Итого:	-284,86

млрд. тенге

Информация о соблюдении параметров инвестиционной декларации

Структурное распределение ПА ЕНПФ, находящихся в доверительном управлении, соответствует требованиям Инвестиционной декларации ЕНПФ³. Доли валютных позиций остаются в рамках допустимого уровня и не нарушают требований Инвестиционной декларации ЕНПФ. Сведения о соблюдении лимитов инвестирования по ПА ЕНПФ по состоянию на 1 февраля 2025 года представлены в Таблице 5.

Таблица 5. Лимиты инвестирования по ПА ЕНПФ

№	Вид финансового инструмента	Фактическое значение (в процентах от общего объема ПА)	Выполнение (да/нет)
	Денежные средства KZT	0,00%	да
	Денежные средства в иностранной валюте	1,08%	да
1	Казахстанские финансовые инструменты:	59,25%	да
1.1	Государственные ценные бумаги Республики Казахстан, выпущенные Министерством финансов Республики Казахстан, Национальным Банком Республики Казахстан	41,40%	да

³ Инвестиционная декларация ЕНПФ утверждена постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 23 октября 2023 года №82

1.1.1	Государственные ценные бумаги Республики Казахстан, выпущенные местными исполнительными органами Республики Казахстан	0,00%	да
1.2	Депозиты Национального Банка Республики Казахстан	3,58%	да
1.3	Ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора	10,07%	да
1.4	Финансовые инструменты банков второго уровня Республики Казахстан, имеющие рейтинговую оценку ценной бумаги и/или эмитента не ниже «В» по международной шкале агентства «Standard & Poor's» или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств, в том числе:	3,90%	да
1)	долговые ценные бумаги, за исключением субординированных долговых ценных бумаг	3,81%	да
2)	долевые ценные бумаги	0,09%	да
3)	депозиты	0,00%	да
1.5	Негосударственные долговые ценные бумаги, за исключением долговых ценных бумаг субъектов квазигосударственного сектора и банков второго уровня Республики Казахстан, имеющими рейтинговую оценку ценной бумаги и/или эмитента не ниже «В-» по международной шкале агентства «Standard & Poor's» или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств	0,00%	да
1.5.1	Негосударственные долговые ценные бумаги, выпущенные под гарантию и/или поручительство Правительства Республики Казахстан	0,00%	да
1.6	Негосударственные долевые ценные бумаги, за исключением долевых ценных бумаг субъектов квазигосударственного сектора и банков второго уровня Республики Казахстан, входящие в категорию «Премиум» официального списка фондовой биржи Республики Казахстан или аналогичной ей на момент инвестирования, либо имеющие листинг на мировых фондовых биржах, рыночная капитализация которых превышает три триллиона долларов США	0,30%	да
1.7	Инструменты исламского финансирования, включенные в официальный список фондовой биржи Республики Казахстан и (или) на фондовой бирже, функционирующей на территории Международного финансового центра «Астана»	0,00%	да
1.8	Ценные бумаги под залог недвижимости (MBS) и активов (ABS) с рейтинговой оценкой ценной бумаги и/или эмитента не ниже «BB-» по международной шкале агентства «Standard & Poor's» или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств	0,00%	да
2	Зарубежные финансовые инструменты, в том числе инструменты, обращающиеся на зарубежных финансовых рынках:	38,16%	да
2.1	Государственные, агентские и ценные бумаги международных финансовых организаций имеющие рейтинговую оценку ценной бумаги и/или эмитента не ниже «BB-» по международной шкале агентства «Standard & Poor's» или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств	20,13%	да
2.2.	Муниципальные ценные бумаги в рамках инвестирования в государственные и агентские ценные бумаги	0,00%	да
2.3	Корпоративные долговые ценные бумаги имеющие рейтинговую оценку ценной бумаги и/или эмитента не ниже «BB-» по международной шкале агентства «Standard & Poor's» или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств	7,80%	да
2.4	Ценные бумаги под залог недвижимости (MBS) и активов (ABS) с рейтинговой оценкой ценной бумаги и/или эмитента не ниже «BBB-» по международной шкале агентства «Standard & Poor's» или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств	0,00%	да
2.5	Конвертируемые ценные бумаги в рамках инвестирования в корпоративные ценные бумаги имеющие рейтинговую оценку ценной бумаги и/или эмитента не ниже «BB-» по международной шкале агентства «Standard & Poor's» или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств	0,00%	да
2.6	Акции, депозитарные расписки на акции	10,20%	да
2.7	Депозиты (вклады) с контрапартнерами, имеющих рейтинговую оценку не ниже «А-» по международной шкале агентства Standard & Poor's или рейтинговую оценку аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств	0,00%	да
2.8	Структурные продукты, выпущенные организациями, имеющими рейтинговую оценку не ниже «BBB-» по международной шкале агентства «Standard & Poor's» или рейтинговую оценку аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств	0,04%	да

2.9	Инструменты исламского финансирования, имеющие рейтинговую оценку не ниже «BB-» по международной шкале агентства «Standard & Poor's» или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств	0,52%	да
-----	--	-------	----

№	Вид финансового инструмента	Фактическое значение (в процентах от общего объема ПА)	Выполнение (да/нет)
1	Производные финансовые инструменты, из них:	0,00%	да
1.1	Производные финансовые инструменты, используемые в целях хеджирования инвестиционного риска	0,00%	да
1.2	Производные финансовые инструменты, используемые в целях инвестирования	0,00%	да
1.3	Золото в слитках и на металлических счетах	0,00%	да

Информация по покупкам, продажам и погашениям финансовых инструментов, находящихся в инвестиционном портфеле ПА ЕНПФ

Таблица 6. Сведения по приобретению финансовых инструментов в отчетном месяце

Вид инструмента	Валюта	Эмитент ценной бумаги	Номинальная стоимость в тенге
ГЦБ РК	KZT	Правительство РК	178 222 522 000
Итого			178 222 522 000

Таблица 7. Сведения по погашениям основного долга по ценным бумагам в отчетном месяце

Вид инструмента	Валюта	Эмитент ценной бумаги	Сумма к погашению в тенге
ГЦБ РК	KZT	Правительство РК	8 000 000 000
Облигации квазигосударственных организаций РК	KZT	АО «НУХ «Байтерек»	29 943 000 000
Облигации БВУ	KZT	АО «Kaspi Bank»	48 996 136 000
Итого			86 939 136 000