

## Информация по инвестиционному управлению пенсионными активами АО «ЕНПФ»

По состоянию на 1 мая 2024 года пенсионные активы<sup>1</sup> (далее – ПА) ЕНПФ, находящиеся в доверительном управлении Национального Банка Республики Казахстан (далее – НБРК), составили 18 878,61 млрд. тенге<sup>2</sup>.

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**

<i>млрд. тенге</i>					
Наименование	Текущая стоимость на 01.01.2024г.	Доля на 01.01.2024г.	Текущая стоимость на 01.05.2024г.	Доля на 01.05.2024г.	Прирост/снижение с начала года
ГЦБ МФ РК	8 289,48	46,55%	8 876,68	47,02%	7,08%
ГЦБ иностранных государств	22,36	0,13%	665,32	3,52%	2875,68%
МФО	359,46	2,02%	359,88	1,91%	0,12%
Корпоративные облигации эмитентов РК	14,01	0,08%	13,86	0,07%	-1,11%
Облигации квазигосударственных организаций РК	1 619,89	9,10%	1 823,79	9,66%	12,59%
Облигации БВУ РК	848,05	4,76%	803,33	4,26%	-5,27%
PPN (структурные ноты)	7,23	0,04%	7,15	0,04%	-1,13%
Акции и депозитарные расписки эмитентов РК	350,53	1,97%	371,12	1,97%	5,87%
Депозиты	197,21	1,11%	195,19	1,03%	-1,02%
Депозиты НБРК	876,66	4,92%	335,31	1,78%	-61,75%
Денежные средства на инвестиционных счетах	48,34	0,27%	2,03	0,01%	-95,80%
операции РЕПО	26,71	0,15%	-	0,00%	-100,00%
<b>Индексное управление активами, в том числе:</b>	<b>5 146,10</b>	<b>28,90%</b>	<b>5 424,95</b>	<b>28,74%</b>	<b>5,42%</b>
активы развитых стран	1 644,24	9,23%	1 575,14	8,34%	-4,20%
активы развивающихся стран	1 122,87	6,31%	1 079,85	5,72%	-3,83%
<b>активы, находящиеся во внешнем управлении</b>	<b>2 378,99</b>	<b>13,36%</b>	<b>2 769,96</b>	<b>14,67%</b>	<b>16,43%</b>
<b>по мандату облигаций развивающихся стран:</b>					
Aviva Investors Global Services Limited	173,41	0,97%	173,89	0,92%	0,28%
<b>по мандату глобальных акций:</b>					
Invesco Asset Management Deutschland GmbH	170,5	0,96%	231,80	1,23%	35,95%
HSBC Global Asset Management (UK) Limited	311,96	1,75%	385,15	2,04%	23,46%
UBS Asset Management (UK) Ltd	226,16	1,27%	294,69	1,56%	30,30%
Blackrock Financial Management	176,62	0,99%	196,77	1,04%	11,41%
BlackRock Investment Management	116,41	0,65%	142,93	0,76%	22,79%
Robeco Institutional Asset Management B.V.	219,38	1,23%	250,34	1,33%	14,11%
<b>по мандату корпоративных облигаций инвестиционного уровня:</b>					
Principal Global Investors (Europe) Limited	489,75	2,75%	491,83	2,61%	0,42%
PGIM Limited	494,79	2,78%	499,77	2,65%	1,01%
PIMCO Asia Pte Ltd	-	-	102,78	0,54%	100,00%
<b>Итого ПА, находящиеся в управлении НБРК</b>	<b>17 806,03</b>	<b>100,00%</b>	<b>18 878,61</b>	<b>100,00%</b>	<b>6,02%</b>
Деньги на счетах пенсионных взносов и выплат	38,97		7,72		
<b>Итого пенсионные активы</b>	<b>17 845,01</b>		<b>18 886,33</b>		<b>5,84%</b>

По состоянию на 01.05.2024г. средневзвешенная доходность к погашению (YTM) долговых финансовых инструментов, находящихся в инвестиционном портфеле ПА ЕНПФ, составила 10,24% годовых, в том числе по номинированным в тенге – 11,52% годовых, в иностранной валюте – 5,40% годовых.

<sup>1</sup> сформированные за счет обязательных пенсионных взносов обязательных профессиональных пенсионных взносов и добровольных пенсионных взносов

<sup>2</sup> без учета денег на счетах пенсионных взносов и выплат

### **Государственные ценные бумаги Министерства финансов Республики Казахстан**

Основную долю в портфеле ПА ЕНПФ занимают ГЦБ Министерства финансов РК, текущая стоимость которых за отчетный месяц увеличилась на 95,45 млрд. тенге и составила 8 876,68 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 47,02%.

В рассматриваемом периоде были приобретены ГЦБ Министерства финансов РК в объеме 221,00 млрд. тенге по номинальной стоимости со средневзвешенной доходностью 12,13% годовых.

В рассматриваемом периоде была реализована часть еврооблигаций ГЦБ Министерства финансов РК в объеме 9,03 млрд. тенге, а также осуществлено погашение ГЦБ Министерства финансов РК в объеме 9,56 млрд. тенге.

На отчетную дату средневзвешенная доходность к погашению по ГЦБ Министерства финансов РК, номинированным в тенге, составила 11,7% годовых, в долларах США – 3,6% годовых.

### **Государственные ценные бумаги иностранных государств в субпортфеле ликвидности**

Текущая стоимость государственных ценных бумаг иностранных государств в субпортфеле ликвидности за отчетный месяц увеличилась на 248,67 млрд. тенге и составила 665,32 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 3,52%.

В рассматриваемом периоде были приобретены ГЦБ США в общем объеме 307,01 млрд. тенге со средневзвешенной доходностью 5,34% годовых.

В отчетном периоде произошло погашение ГЦБ США в объеме 46,65 млрд. тенге. Продаж государственных ценных бумаг иностранных государств не было.

Средневзвешенная доходность к погашению ГЦБ иностранных государств в субпортфеле ликвидности валютного портфеля ПА ЕНПФ на отчетную дату составила 5,5% годовых.

### **Облигации международных финансовых организаций**

Текущая стоимость облигаций международных финансовых организаций за отчетный месяц уменьшилась на 28,49 млрд. тенге и составила 359,88 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 1,91%.

В отчетном периоде в соответствии со сроком погашения, установленным в проспекте эмиссии, произошло погашение основного долга по облигациям Европейского банка реконструкции и развития на сумму 30,00 млрд. тенге.

Покупок и продаж ценных бумаг международных финансовых организаций не было.

Средневзвешенная доходность к погашению по облигациям международных финансовых организаций, номинированным в тенге, с фиксированной ставкой вознаграждения составила 11,40% годовых, с индексированной ставкой вознаграждения – инфляция и премия.

### **Депозиты в банках второго уровня Республики Казахстан**

Текущая стоимость вкладов в БВУ РК, имеющих средневзвешенный срок погашения 0,38 лет, за отчетный месяц увеличилась на 1,21 млрд. тенге и составила 195,19 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 1,03%.

Размещений и погашений вкладов БВУ РК не было.

Средневзвешенная доходность к погашению вкладов БВУ РК на отчетную дату составила 9,17% годовых.

### **Депозиты в Национальном Банке РК**

Текущая стоимость депозитов в Национальном Банке РК на отчетную дату составила 335,31 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 1,78%.

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 192,86 млрд. тенге со средневзвешенной доходностью 13,97% годовых.

#### **Корпоративные облигации эмитентов Республики Казахстан**

Текущая стоимость корпоративных облигаций эмитентов РК составила 13,86 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 0,07%.

В рассматриваемом периоде покупок и погашений корпоративных облигаций эмитентов РК не было.

#### **Облигации квазигосударственных организаций Республики Казахстан**

Текущая стоимость облигаций квазигосударственных организаций РК за отчетный месяц уменьшилась на 3,44 млрд. тенге и составила 1 823,79 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 9,66%.

В отчетном периоде покупок, погашений, и продаж ценных бумаг квазигосударственных организаций РК не было.

На отчетную дату средневзвешенная доходность к погашению по облигациям квазигосударственных организаций РК, номинированным в тенге, составила 11,3% годовых, в долларах США – 5,5% годовых.

#### **Облигации банков второго уровня Республики Казахстан**

Текущая стоимость облигаций БВУ РК за отчетный месяц увеличилась на 4,74 млрд. тенге и составила 803,33 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 4,26%.

Покупок и продаж облигаций БВУ РК не было.

На отчетную дату средневзвешенная доходность к погашению по облигациям БВУ РК составила 10,6% годовых.

#### **PPN (структурные ноты) иностранных эмитентов**

Текущая стоимость PPN (структурных нот) иностранных эмитентов в отчетном месяце составила 7,15 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 уменьшилась на 0,84 млрд. тенге и составила 371,12 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 1,97%.

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

#### **Валютная структура**

Инвестиционный портфель финансовых инструментов в разрезе валют, в которых номинированы финансовые инструменты, приобретенные за счет пенсионных активов ЕНПФ, представлен в Таблице 2.

В отчетном периоде в целях поддержания валютной доли пенсионных активов на уровне 30% для диверсификации инвестиционного портфеля было приобретено 500,00 млн. долларов США на Казахстанской фондовой бирже.

**Таблица 2. Структура инвестиционного портфеля ПА ЕНПФ, находящихся в доверительном управлении НБРК, в разрезе валют**

Валюта	<i>млрд. тенге</i>				
	Текущая стоимость на 01.01.2024г.	Доля на 01.01.2024г.	Текущая стоимость на 01.05.2024г.	Доля на 01.05.2024г.	Прирост/снижение с начала года
Национальная валюта	12 161,38	68,30%	12 523,70	66,34%	2,98%
Доллары США	5 639,89	31,67%	6 354,38	33,66%	12,67%
Другие валюты	4,76	0,03%	0,53	0,00%	-88,79%
<b>Итого:</b>	<b>17 806,03</b>	<b>100,00%</b>	<b>18 878,61</b>	<b>100,00%</b>	<b>6,02%</b>

### Результаты инвестиционной деятельности

В результате инвестиционной деятельности, а также вследствие волатильности курсов иностранных валют и изменения рыночной стоимости финансовых инструментов, размер начисленного инвестиционного дохода с начала 2024 года составил 530,34 млрд. тенге.

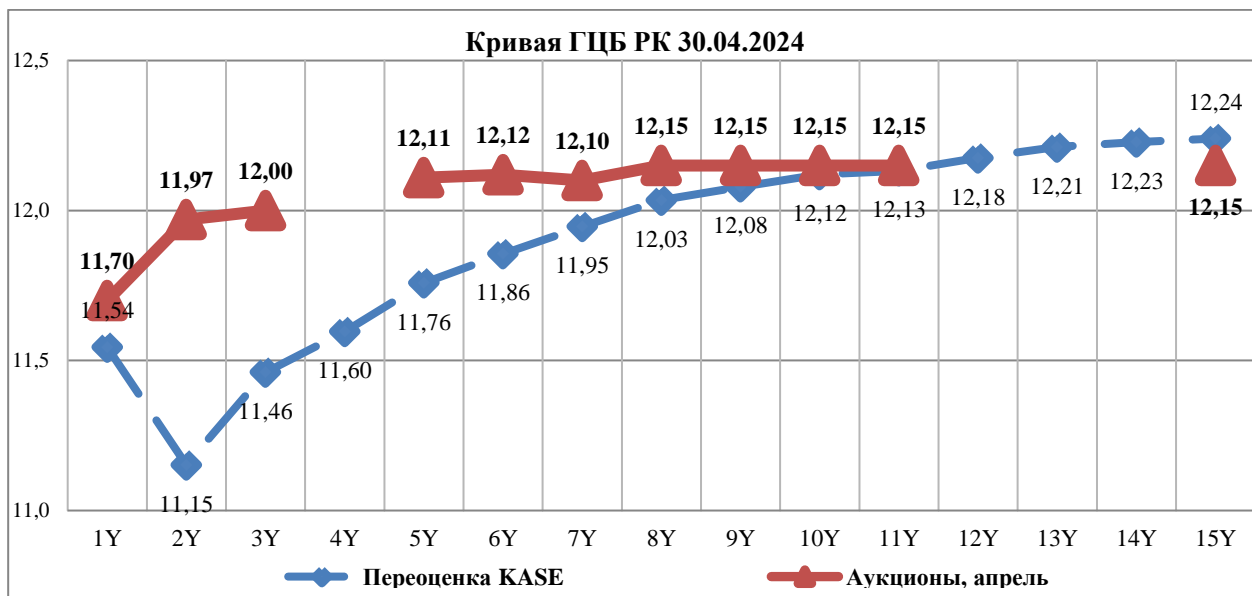
По состоянию на 1 мая 2024 доходность пенсионных активов ЕНПФ за последние 12 месяцев, распределенная на счета вкладчиков (получателей), составила 9,83% при инфляции в размере 8,70%. Доходность пенсионных активов ЕНПФ, распределенная на счета вкладчиков (получателей), с начала 2024 года составила 2,87%.

В апреле 2024 года произошел значительный разворот в ожиданиях рынка по базовой ставке США на фоне устойчивого характера инфляции и сильной статистики по рынку труда. При этом риторика представителей США имела ястребиный характер – представители ФРС США склоняются к поддержанию ставок на высоком уровне более продолжительное время. Если на начало месяца рынок ожидал 3 снижения ставки до конца 2024 года, то к концу месяца ожидания сместились лишь к одному снижению ставки.

На этом фоне по итогам апреля доходность эталонных 10-летних казначейских облигаций США увеличилась на 48 б.п. Спреды по корпоративным облигациям и по облигациям развивающихся стран сузились на 3 б.п. и 7 б.п. соответственно. Вместе с тем индекс акций MSCI World снизился на 3,85%.

На размещениях ГЦБ РК наблюдалось увеличение доходностей по краткосрочным ГЦБ РК на фоне решения НБРК по сохранению базовой ставки на уровне 14,75%. При этом по итогам апреля инфляция снизилась до 8,7% годовых (9,1% в марте) или 0,6% за апрель (0,7% в марте).

Также на размещениях наблюдалось снижение спроса со стороны рынка на фоне увеличения объемов заимствования. Средний спрос на аукционах ГЦБ РК превысил предложение в 1,4 раза, при этом основной спрос был сконцентрирован на размещениях краткосрочных ГЦБ.



Структура начисленного инвестиционного дохода за указанный период представлена в Таблице 3.

**Таблица 3. Структура инвестиционного дохода, полученного по ПА ЕНПФ, находящимся в доверительном управлении НБРК**

Наименование	млрд. тенге
	Инвестиционный доход за 2024 год
Доходы в виде вознаграждения по ценным бумагам, в том числе по размещенным вкладам и операциям «обратное РЕПО» и от рыночной переоценки ценных бумаг	464,03
Доходы (убытки) от переоценки иностранной валюты	-89,06

Доходы (убытки) по активам, находящимся во внешнем управлении	156,81
Прочие доходы (убытки)	-1,44
<b>Итого:</b>	<b>530,34</b>

### **Информация о соблюдении параметров инвестиционной декларации**

Структурное распределение ПА ЕНПФ, находящихся в доверительном управлении, соответствует требованиям Инвестиционной декларации ЕНПФ<sup>3</sup>. 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 мая 2024 года представлены в Таблице 4.

**Таблица 4. Лимиты инвестирования по ПА ЕНПФ**

№	Вид финансового инструмента	Фактическое значение (в процентах от общего объема ПА)	Выполнение (да/нет)
	Денежные средства KZT	0,01%	да
	Денежные средства в иностранной валюте	0,11%	да
<b>1</b>	<b>Казахстанские финансовые инструменты:</b>	65,36%	
1.1	Государственные ценные бумаги Республики Казахстан, выпущенные Министерством финансов Республики Казахстан, Национальным Банком Республики Казахстан	47,02%	да
1.1.1	Государственные ценные бумаги Республики Казахстан, выпущенные местными исполнительными органами Республики Казахстан	0,00%	да
1.2	Депозиты Национального Банка Республики Казахстан	1,78%	да
1.3	Ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора	11,18%	да
1.4	Финансовые инструменты банков второго уровня Республики Казахстан, имеющие рейтинговую оценку ценной бумаги и/или эмитента не ниже «B» по международной шкале агентства «Standard & Poor's» или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств, в том числе:	5,04%	да
1)	долговые ценные бумаги, за исключением субординированных долговых ценных бумаг	3,92%	да
2)	долевые ценные бумаги	0,10%	да
3)	депозиты	1,03%	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 «B-» 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	0,34%	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
<b>2</b>	<b>Зарубежные финансовые инструменты, в том числе инструменты, обращающиеся на зарубежных финансовых рынках:</b>	33,81%	да
2.1	Государственные, агентские и ценные бумаги международных финансовых организаций имеющие рейтинговую оценку ценной бумаги и/или эмитента	20,10%	да

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

	не ниже «BB-» по международной шкале агентства «Standard & Poor's» или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств		
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	5,76%	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	7,91%	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	0,41%	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 5. Сведения по приобретению финансовых инструментов в отчетном месяце

Вид инструмента	Валюта	Эмитент ценной бумаги	Номинальная стоимость в тенге
ГЦБ США	USD	Правительство США	307 013 910 000
ГЦБ РК	KZT	Правительство РК	221 000 000 000
<b>Итого</b>			<b>528 013 910 000</b>

Таблица 6. Сведения по продаже финансовых инструментов в отчетном месяце

Вид инструмента	Валюта	Эмитент ценной бумаги	Сумма сделки в тенге
Еврооблигации	USD	Правительство РК	9 034 020 045
<b>Итого</b>			<b>9 034 020 045</b>

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 США	USD	Правительство США	46 653 600 000
Облигации МФО	KZT	Европейский банк реконструкции и развития	30 000 000 000
ГЦБ РК	KZT	Правительство РК	9 564 584 000
<b>Итого</b>			<b>86 218 184 000</b>