

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

По состоянию на 1 февраля 2024 года пенсионные активы<sup>1</sup> (далее – ПА) ЕНПФ, находящиеся в доверительном управлении Национального Банка Республики Казахстан (далее – НБРК), составили 18 073,49 млрд. тенге<sup>2</sup>.

Объем обязательных пенсионных взносов работодателя (далее – ОПВР), находящихся в доверительном управлении НБРК, на отчетную дату составил 766,72 млн. тенге.

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 01.01.2024г.	Доля на 01.01.2024г.	Текущая стоимость на 01.02.2024г.	Доля на 01.02.2024г.	Прирост/снижение с начала года
ГЦБ МФ РК	8 289,48	46,55%	8 458,55	46,80%	2,04%
ГЦБ иностранных государств	22,36	0,13%	24,72	0,14%	10,58%
МФО	359,46	2,02%	360,45	1,99%	0,28%
Корпоративные облигации эмитентов РК	14,01	0,08%	13,97	0,08%	-0,29%
Облигации квазигосударственных организаций РК	1 619,89	9,10%	1 799,28	9,96%	11,07%
Облигации БВУ РК	848,05	4,76%	851,82	4,71%	0,44%
PPN (структурные ноты)	7,23	0,04%	7,16	0,04%	-1,02%
Акции и депозитарные расписки эмитентов РК	350,53	1,97%	334,06	1,85%	-4,70%
Депозиты	197,21	1,11%	197,98	1,10%	0,39%
Депозиты НБРК	876,66	4,92%	703,51	3,89%	-19,75%
Депозиты в ин. банках	-	-	133,97	0,74%	100,00%
Денежные средства на инвестиционных счетах	48,34	0,27%	44,02	0,24%	-8,94%
операции РЕПО	26,71	0,15%	6,06	0,03%	-77,30%
<b>Индексное управление активами, в том числе:</b>	<b>5 146,10</b>	<b>28,90%</b>	<b>5 137,93</b>	<b>28,43%</b>	<b>-0,16%</b>
активы развитых стран	1 644,24	9,23%	1 615,56	8,94%	-1,74%
активы развивающихся стран	1 122,87	6,31%	1 078,63	5,97%	-3,94%
активы, находящиеся во внешнем управлении	2 378,99	13,36%	2 443,74	13,52%	2,72%
<b>Итого ПА, находящиеся в управлении НБРК</b>	<b>17 806,034</b>	<b>100,00%</b>	<b>18 073,490</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,50%</b>
Деньги на счетах пенсионных взносов и выплат	38,97		6,20		
<b>Итого пенсионные активы</b>	<b>17 845,01</b>		<b>18 079,69</b>		<b>1,32%</b>

По состоянию на 01.02.2024г. средневзвешенная доходность к погашению (YTM) долговых финансовых инструментов, находящихся в инвестиционном портфеле ПА ЕНПФ, составила 10,5% годовых, в том числе по номинированным в тенге – 11,9% годовых, в иностранной валюте – 4,8% 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 увеличилась на 169,07 млрд. тенге и составила 8 458,55 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 46,80%.

В отчетном периоде произошло погашение ГЦБ Министерства финансов РК на сумму 9,52 млрд. тенге, а также реализована часть ГЦБ Министерства финансов РК, номинированных в долларах США, на общую сумму 36,45 млрд. тенге.

<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

В рассматриваемом периоде были приобретены ГЦБ Министерства финансов РК в объеме 196,93 млрд. тенге по номинальной стоимости со средневзвешенной доходностью 12,15% годовых.

На отчетную дату средневзвешенная доходность к погашению по ГЦБ Министерства финансов РК, номинированным в тенге, составила 12,0% годовых, в долларах США – 3,4% годовых.

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

Текущая стоимость государственных ценных бумаг иностранных государств в субпортфеле ликвидности за отчетный месяц увеличилась на 2,37 млрд. тенге и составила 24,72 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 0,14%.

В отчетном периоде произошло погашение ГЦБ США на сумму 100,36 млрд. тенге.

В рассматриваемом периоде были приобретены ГЦБ США в общем объеме 101,53 млрд. тенге со средневзвешенной доходностью 5,32% годовых.

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 4,4% годовых.

#### **Облигации международных финансовых организаций**

Текущая стоимость облигаций международных финансовых организаций за отчетный месяц увеличилась на 0,99 млрд. тенге и составила 360,45 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 1,99%.

В рассматриваемом периоде покупок, погашений 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 9,3% 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 0,61 года, за отчетный месяц увеличилась на 0,77 млрд. тенге и составила 197,98 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 1,10%.

Размещений и погашений вкладов БВУ РК не было.

Средневзвешенная доходность к погашению вкладов БВУ РК на отчетную дату составила 9,2% годовых.

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

Текущая стоимость депозитов в Национальном Банке РК на отчетную дату составила 703,51 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 3,89%.

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 471,71 млрд. тенге со средневзвешенной доходностью 14,81% годовых.

#### **Депозиты в иностранных банках**

Текущая стоимость депозитов в иностранных банках на отчетную дату составила 133,97 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 0,74%.

В рассматриваемом периоде с целью поддержания доходности валютного портфеля был размещен вклад в иностранном банке, номинированный в долларах США, на сумму 134,47 млрд. тенге со средневзвешенной доходностью 5,33% годовых и сроком погашения 11 дней.

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

Текущая стоимость корпоративных облигаций эмитентов РК составила 13,97 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 0,08%.

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

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

Текущая стоимость облигаций квазигосударственных организаций РК за отчетный месяц увеличилась на 179,38 млрд. тенге и составила 1 799,28 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 9,96%.

В отчетном периоде были приобретены облигации АО «НУХ «Байтерек» на сумму 173,00 млрд тенге с доходностью 13% годовых и сроком обращения 15 лет.

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 11,5% годовых, в долларах США – 5,5% годовых.

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

Текущая стоимость облигаций БВУ РК за отчетный месяц увеличилась на 3,77 млрд. тенге и составила 851,82 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 4,71%.

В рассматриваемом периоде покупок, продаж и погашений 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 7,16 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 16,47 млрд. тенге и составила 334,06 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 1,85%.

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 200,00 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 01.02.2024г.	Доля на 01.02.2024г.	Прирост/снижение с начала года
Национальная валюта	12 161,38	68,30%	12 366,54	68,42%	1,7%
Доллары США	5 639,89	31,67%	5 702,34	31,55%	1,1%
Другие валюты	4,76	0,03%	4,61	0,03%	-3,20%
<b>Итого:</b>	<b>17 806,03</b>	<b>100,00%</b>	<b>18 073,49</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,50%</b>

### Результаты инвестиционной деятельности

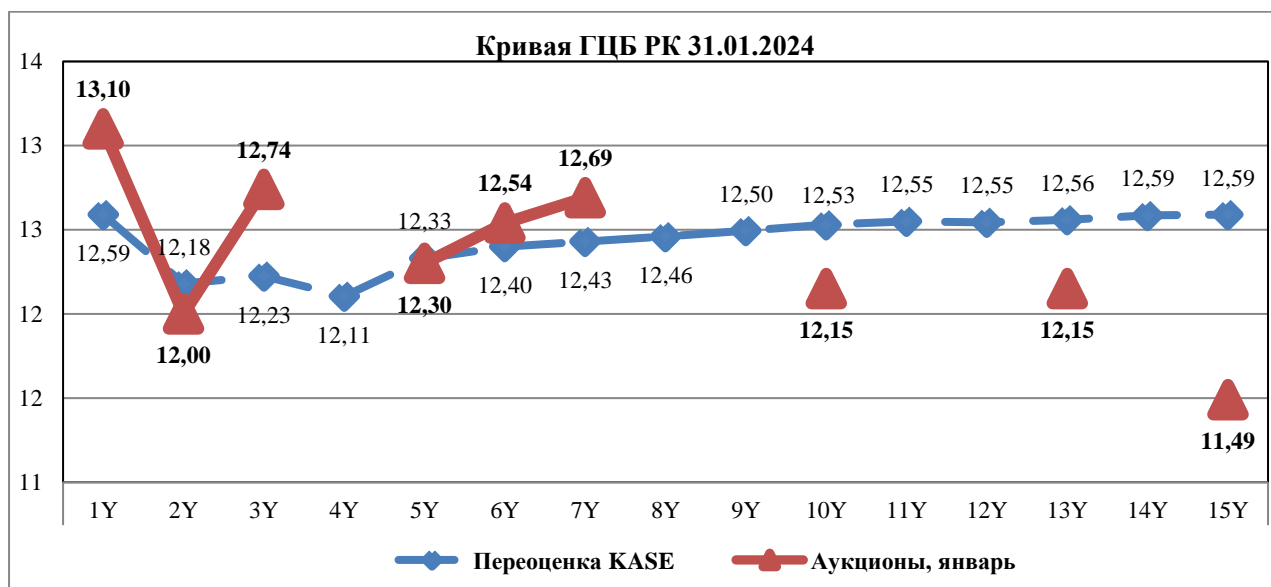
В результате инвестиционной деятельности, а также вследствие волатильности курсов иностранных валют и изменения рыночной стоимости финансовых инструментов, размер начисленного инвестиционного дохода за январь 2024 года составил 112,56 млрд. тенге.

По состоянию на 1 февраля 2024 доходность пенсионных активов ЕНПФ за последние 12 месяцев, распределенная на счета вкладчиков (получателей), составила 10,30% при инфляции в размере 9,50%. Доходность пенсионных активов ЕНПФ, распределенная на счета вкладчиков (получателей), за январь 2024 года составила 0,61%.

В январе 2024 года ФРС США было принято решение о сохранении базовой ставки на уровне 5,25-5,50%.

В результате по итогам января индекс акций MSCI World вырос на 3,6%, а доходность эталонных 10-летних казначейских облигаций США повысилась на 2 б.п. Спреды по корпоративным облигациям показали незначительное снижение на 2 б.п., в то время как спреды облигациям развивающихся стран расширились на 8 б.п.

На размещениях ГЦБ РК наблюдалось снижение доходностей на фоне дальнейшей стабилизации инфляции и понижения базовой ставки на 50 б.п. до 15,25%. По итогам января инфляция снизилась до 9,5% годовых (9,8% в декабре) или 0,3% за январь (0,8% в декабре). Средний спрос на аукционах ГЦБ РК превысил предложение в 3 раза, что объясняется высоким спросом со стороны рынка на размещения ГЦБ РК до 5 лет.



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	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	93,37
Доходы (убытки) от переоценки иностранной валюты	-45,60
Доходы (убытки) по активам, находящимся во внешнем управлении	64,75
Прочие доходы (убытки)	0,04
<b>Итого:</b>	<b>112,56</b>

*млрд. тенге*

### **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 февраля 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	0,37%	да
<b>1</b>	<b>Казахстанские финансовые инструменты:</b>	<b>67,64%</b>	
1.1	Государственные ценные бумаги Республики Казахстан, выпущенные Министерством финансов Республики Казахстан, Национальным Банком Республики Казахстан	46,80%	да
1.1.1	Государственные ценные бумаги Республики Казахстан, выпущенные местными исполнительными органами Республики Казахстан	0,0%	да
1.2	Депозиты Национального Банка Республики Казахстан	3,89%	да
1.3	Ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора	11,52%	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:	5,26%	да
1)	долговые ценные бумаги, за исключением субординированных долговых ценных бумаг	4,10%	да
2)	долевые ценные бумаги	0,06%	да
3)	депозиты	1,10%	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	0,0%	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	0,17%	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»	0,0%	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	0,0%	да
<b>2</b>	<b>Зарубежные финансовые инструменты, в том числе инструменты, обращающиеся на зарубежных финансовых рынках:</b>	<b>30,29%</b>	<b>да</b>
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	17,62%	да

<sup>3</sup> Инвестиционная декларация ЕНПФ утверждена постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 24 февраля 2020 года №10

2.2.	Муниципальные ценные бумаги в рамках инвестирования в государственные и агентские ценные бумаги	0,0%	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	4,97%	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	0,0%	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	0,0%	да
2.6	Акции, депозитарные расписки на акции	6,93%	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	0,74%	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	0,09%	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	0,0%	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 РК	KZT	Правительство РК	196 926 841 999
Облигации	KZT	АО «НУХ «Байтерек»	173 030 010 000
ГЦБ США	USD	Правительство США	101 531 250 000
<b>Итого</b>			<b>471 488 101 999</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	36 452 314 811
<b>Итого</b>			<b>36 452 314 811</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	100 356 750 000
ГЦБ РК	KZT	Правительство РК	9 518 834 000
<b>Итого</b>			<b>109 875 584 000</b>

**Таблица 8. Сведения по размещениям во вклады в отчетном месяце**

Вид инструмента	Валюта	Эмитент ценной бумаги	Сумма размещения в тенге
Вклад	USD	Credit Agricole CIB Hongkong Branch	134 472 260 000
<b>Итого</b>			<b>134 472 260 000</b>