

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

По состоянию на 1 октября 2023 года пенсионные активы (далее – ПА) ЕНПФ, находящиеся в доверительном управлении Национального Банка Республики Казахстан (далее – НБРК), составили 17 216,94 млрд. тенге<sup>1</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**

Наименование	Текущая стоимость на 01.01.2023г.	Доля на 01.01.2023г.	Текущая стоимость на 01.10.2023г.	Доля на 01.10.2023г.	Прирост/снижение с начала года
ГЦБ МФ РК	7 270,16	49,72%	8 122,93	47,18%	11,73%
ГЦБ иностранных государств	812,16	5,55%	706,16	4,10%	-13,05%
МФО	370,94	2,54%	373,41	2,17%	0,67%
Корпоративные облигации эмитентов РК	16,25	0,11%	13,67	0,08%	-15,92%
Облигации квазигосударственных организаций РК	1 666,98	11,40%	1 728,34	10,04%	3,68%
Облигации БВУ РК	945,94	6,47%	864,04	5,02%	-8,66%
Корпоративные облигации иностранных эмитентов	5,51	0,04%	-	0,00%	-100,00%
PPN (структурные ноты)	9,47	0,06%	7,44	0,04%	-21,41%
Акции и депозитарные расписки эмитентов РК	246,54	1,69%	339,77	1,97%	37,82%
Депозиты	200,39	1,37%	193,97	1,13%	-3,20%
Депозиты НБРК	80,34	0,55%	515,42	2,99%	541,59%
Денежные средства на инвестиционных счетах	22,69	0,16%	99,85	0,58%	340,14%
Прочие активы (дебиторская задолженность, просроченная задолженность, провизии)	2,06	0,01%	0,00	0,00%	-100,00%
<b>Индексное управление активами, в том числе:</b>	<b>2 972,49</b>	<b>20,33%</b>	<b>4 251,95</b>	<b>24,70%</b>	<b>43,04%</b>
ГЦБ развитых стран	1 069,24	7,31%	1 281,46	7,44%	19,85%
ГЦБ развивающихся стран	547,83	3,75%	781,40	4,54%	42,64%
активы, находящиеся во внешнем управлении	1 355,43	9,27%	2 189,09	12,71%	61,51%
<b>Итого ПА, находящиеся в управлении НБРК</b>	<b>14 621,89</b>	<b>100,00%</b>	<b>17 216,94</b>	<b>100,00%</b>	<b>17,75%</b>
Деньги на счетах пенсионных взносов и выплат	37,07		7,85	0,05%	
<b>Итого пенсионные активы</b>	<b>14 658,96</b>		<b>17 224,79</b>		<b>17,80%</b>

По состоянию на 01.10.2023г. средневзвешенная доходность к погашению (УТМ) долговых финансовых инструментов, находящихся в инвестиционном портфеле ПА ЕНПФ, составила 10,8% годовых, в том числе по номинированным в тенге – 12,2% годовых, в иностранной валюте – 5,4% 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 59,28 млрд. тенге и составила 8 122,93 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 47,18%.

В отчетном периоде произошло погашение ГЦБ Министерства финансов РК на общую сумму 5,66 млрд. тенге.

В рассматриваемом периоде были приобретены ГЦБ Министерства финансов РК в объеме 50,00 млрд. тенге по номинальной стоимости со средневзвешенной доходностью 12,60% годовых. Продаж ГЦБ Министерства финансов РК не было.

<sup>1</sup> без учета денег на счетах пенсионных взносов и выплат

На отчетную дату средневзвешенная доходность к погашению по ГЦБ Министерства финансов РК, номинированным в тенге, составила 12,6% 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 уменьшилась на 49,78 млрд. тенге и составила 706,16 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 4,10%.

В отчетном периоде произошло погашение ГЦБ США на сумму 212,36 млрд. тенге.

В рассматриваемом периоде были приобретены ГЦБ США в общем объеме 141,33 млрд. тенге со средневзвешенной доходностью 5,40% годовых. Продаж ГЦБ иностранных государств не было.

Средневзвешенная доходность к погашению ГЦБ иностранных государств в субпортфеле ликвидности валютного портфеля ПА ЕНПФ на отчетную дату составила 6,6% годовых.

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

Текущая стоимость облигаций международных финансовых организаций за отчетный месяц увеличилась на 4,11 млрд. тенге и составила 373,41 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 2,17%.

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 9,4% 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 0,96 года, за отчетный месяц уменьшилась на 4,15 млрд. тенге и составила 193,97 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 1,13%.

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 515,42 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 2,99%.

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 368,37 млрд. тенге со средневзвешенной доходностью 15,59% годовых.

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

Текущая стоимость корпоративных облигаций эмитентов РК за отчетный месяц уменьшилась на 1,51 млрд. тенге и составила 13,67 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 0,08%.

В рассматриваемом периоде в рамках обратного выкупа была реализована часть облигаций АО «ДТЖ» на сумму 2,03 млрд. тенге. Покупок и погашений корпоративных облигаций эмитентов РК не было.

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

Текущая стоимость облигаций квазигосударственных организаций РК за отчетный месяц увеличилась на 11,24 млрд. тенге и составила 1 728,34 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 10,04%.

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 уменьшилась на 6,29 млрд. тенге и составила 864,04 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 5,02%.

В отчетном периоде в соответствии со сроком погашения, установленным в проспекте эмиссии, произошло погашение основного долга по облигациям АО «Евразийский Банк» на сумму 6,56 млрд. тенге. Покупок и продаж облигаций БВУ РК не было.

На отчетную дату средневзвешенная доходность к погашению по облигациям БВУ РК составила 10,4% годовых.

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

Текущая стоимость PPN (структурных нот) иностранных эмитентов в отчетном месяце составила 7,44 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 68,32 млрд. тенге и составила 339,77 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 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 01.01.2023г.	Доля на 01.01.2023г.	Текущая стоимость на 01.10.2023г.	Доля на 01.10.2023г.	Прирост/снижение с начала года
Национальная валюта	10 467,94	71,59%	11 737,6	68,17%	12,13%
Доллары США	4 146,13	28,36%	5 474,8	31,80%	32,05%
Другие валюты	7,82	0,05%	4,54	0,03%	-41,92%
<b>Итого:</b>	<b>14 621,89</b>	<b>100,00%</b>	<b>17 216,94</b>	<b>100,00%</b>	<b>17,75%</b>

### **Результаты инвестиционной деятельности**

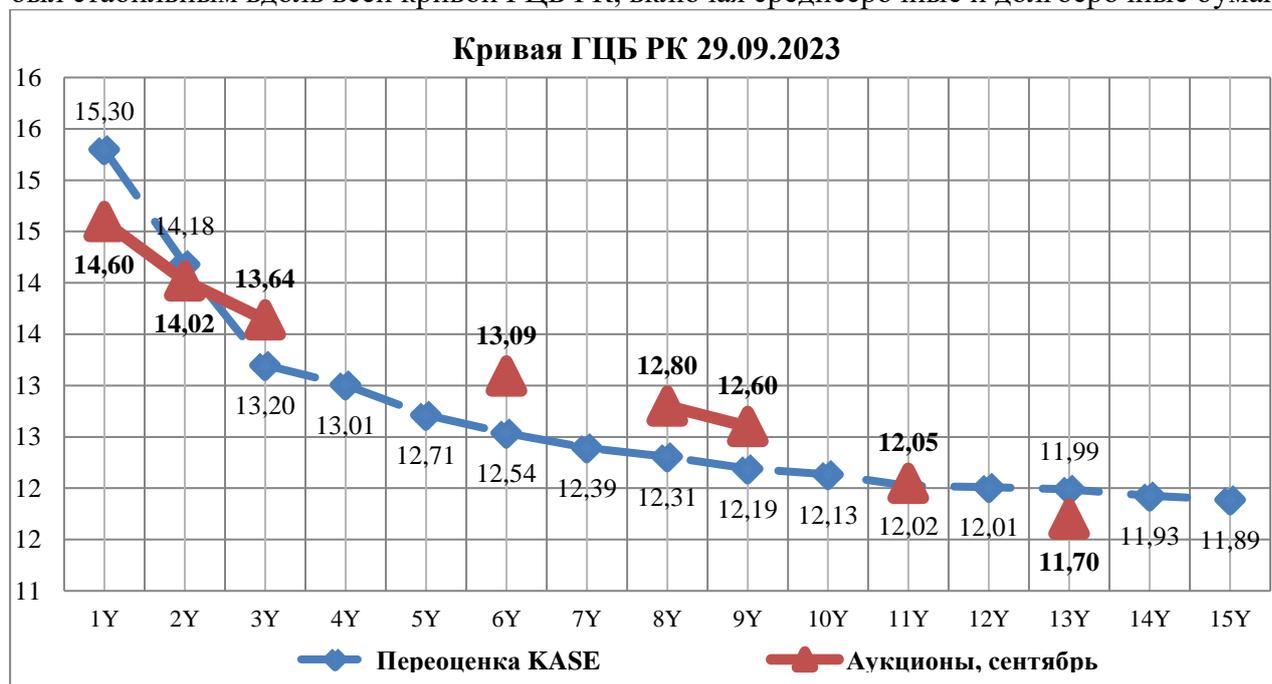
В результате инвестиционной деятельности, а также вследствие волатильности курсов иностранных валют и изменения рыночной стоимости финансовых инструментов, размер начисленного инвестиционного дохода с начала 2023 года составил 1 402,61 млрд. тенге.

Доходность пенсионных активов ЕНПФ, распределенная на счета вкладчиков (получателей) с начала 2023 года, составила 8,89% при инфляции в размере 7,20%.

В сентябре 2023 года ФРС США было принято решение о сохранении базовой ставки на уровне 5,25-5,50%. Несмотря на решение по сохранению базовой ставки, представители ФРС США сигнализировали о возможном дополнительном повышении ставки до конца текущего года. Кроме того, ожидается, что высокий уровень ставок сохранится на более длительный срок, чем предполагалось ранее.

В результате, по итогам сентября индекс акций MSCI World снизился на 4,5%, а доходность эталонных 10-летних казначейских облигаций США выросла на 46 б.п. Вместе с тем спреды по корпоративным облигациям и облигациям развивающихся стран практически не изменились.

На размещениях ГЦБ РК наблюдалось снижение спроса, а также небольшое снижение доходностей по среднесрочным ГЦБ РК на фоне стабилизации инфляции. В сентябре рост инфляции составил 0,6% (0,7% в августе) или 11,8% в годовом выражении (13,1% в августе). Средний спрос на аукционах ГЦБ РК был на одном уровне с предложением. При этом спрос был стабильным вдоль всей кривой ГЦБ РК, включая среднесрочные и долгосрочные бумаги.



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 2023 год
Доходы в виде вознаграждения по ценным бумагам, в том числе по размещенным вкладам и операциям «обратное РЕПО» и от рыночной переоценки ценных бумаг	1 069,81
Доходы (убытки) от переоценки иностранной валюты	88,99
Доходы (убытки) по активам, находящимся во внешнем управлении	239,90
Прочие доходы (убытки)	3,91
<b>Итого:</b>	<b>1 402,61</b>

*млрд. тенге*

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

Структурное распределение ПА ЕНПФ, находящихся в доверительном управлении, соответствует требованиям Инвестиционной декларации ЕНПФ<sup>2</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 октября 2023 года представлены в Таблице 4.

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

<b>№</b>	<b>Вид финансового инструмента</b>	<b>Фактическое значение (в процентах от общего объема ПА)</b>	<b>Выполнение (да/нет)</b>
	Денежные средства KZT	0,01%	да
	Денежные средства в иностранной валюте	0,65%	да
<b>1</b>	<b>Казахстанские эмитенты:</b>	<b>67,87%</b>	
1.1	Государственные ценные бумаги Республики Казахстан, выпущенные Министерством финансов Республики Казахстан, Национальным Банком Республики Казахстан	47,18%	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	2,99%	да
1.3	Ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора	11,75%	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:	5,79%	да
1)	долговые ценные бумаги	4,62%	да
2)	долевые ценные бумаги	0,04%	да
3)	депозиты	1,13%	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	0,0%	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	0,16%	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 эмитенты:</b>	<b>29,57%</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	18,59%	да
2.2.	Муниципальные ценные бумаги в рамках инвестирования в государственные и агентские ценные бумаги	0,0%	да

<sup>2</sup> Инвестиционная декларация ЕНПФ утверждена постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 24 февраля 2020 года №10

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	4,18%	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	6,75%	да
2.7	Депозиты (вклады) в иностранных банках, 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	0,10%	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 США	USD	Правительство США	141 333 000 000
ГЦБ РК	KZT	Правительство РК	50 000 000 000
<b>Итого</b>	USD		<b>191 333 000 000</b>

**Таблица 6. Сведения по продаже финансовых инструментов в отчетном месяце**

Вид инструмента	Валюта	Эмитент ценной бумаги	Сумма сделки в тенге
Облигации	KZT	АО «ДТJ»	2 029 066 667
<b>Итого</b>			<b>2 029 066 667</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	212 364 000 000
Облигации	KZT	АО «Евразийский Банк»	6 558 100 000
ГЦБ РК	KZT	Правительство РК	5 666 666 000
<b>Итого</b>			<b>224 588 766 000</b>