

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

По состоянию на 1 марта 2024 года пенсионные активы<sup>1</sup> (далее – ПА) ЕНПФ, находящиеся в доверительном управлении Национального Банка Республики Казахстан (далее – НБРК), составили 18 449,01 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**

| Наименование                                       | <i>млрд. тенге</i>                |                      |                                   |                      |                                |
|--|-----------------------------------|----------------------|-----------------------------------|----------------------|--------------------------------|
|  | Текущая стоимость на 01.01.2024г. | Доля на 01.01.2024г. | Текущая стоимость на 01.03.2024г. | Доля на 01.03.2024г. | Прирост/снижение с начала года |
| ГЦБ МФ РК  | 8 289,48                          | 46,55%               | 8 623,58                          | 46,74%               | 4,03%                          |
| ГЦБ иностранных государств                         | 22,36                             | 0,13%                | 236,36                            | 1,28%                | 957,11%                        |
| МФО  | 359,46                            | 2,02%                | 360,21                            | 1,95%                | 0,21%                          |
| Корпоративные облигации эмитентов РК               | 14,01                             | 0,08%                | 13,42                             | 0,07%                | -4,21%                         |
| Облигации квазигосударственных организаций РК      | 1 619,89                          | 9,10%                | 1 812,62                          | 9,83%                | 11,90%                         |
| Облигации БВУ РК                                   | 848,05                            | 4,76%                | 795,58                            | 4,31%                | -6,19%                         |
| PPN (структурные ноты)                             | 7,23                              | 0,04%                | 7,23                              | 0,04%                | -0,09%                         |
| Акции и депозитарные расписки эмитентов РК         | 350,53                            | 1,97%                | 370,00                            | 2,01%                | 5,55%                          |
| Депозиты   | 197,21                            | 1,11%                | 198,03                            | 1,07%                | 0,42%                          |
| Депозиты НБРК                                      | 876,66                            | 4,92%                | 604,41                            | 3,28%                | -31,06%                        |
| Денежные средства на инвестиционных счетах         | 48,34                             | 0,27%                | 41,95                             | 0,23%                | -13,22%                        |
| 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>5 385,63</b>                   | <b>29,19%</b>        | <b>4,65%</b>                   |
| активы развитых стран                              | 1 644,24                          | 9,23%                | 1 617,88                          | 8,77%                | -1,60%                         |
| активы развивающихся стран                         | 1 122,87                          | 6,31%                | 1 119,14                          | 6,07%                | -0,33%                         |
| активы, находящиеся во внешнем управлении          | 2 378,99                          | 13,36%               | 2 648,60                          | 14,36%               | 11,33%                         |
| <b>Итого ПА, находящиеся в управлении НБРК</b>     | <b>17 806,034</b>                 | <b>100,00%</b>       | <b>18 449,01</b>                  | <b>100,00%</b>       | <b>3,61%</b>                   |
| Деньги на счетах пенсионных взносов и выплат       | 38,97                             |                      | 7,24                              |                      |                                |
| <b>Итого пенсионные активы</b>                     | <b>17 845,01</b>                  |                      | <b>18 456,24</b>                  |                      | <b>3,43%</b>                   |

По состоянию на 01.03.2024г. средневзвешенная доходность к погашению (YTM) долговых финансовых инструментов, находящихся в инвестиционном портфеле ПА ЕНПФ, составила 10,4% годовых, в том числе по номинированным в тенге – 11,7% годовых, в иностранной валюте – 5,0% 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 165,03 млрд. тенге и составила 8 623,58 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 46,74%.

В отчетном периоде произошло погашение ГЦБ Министерства финансов РК на сумму 15,68 млрд. тенге, а также реализована часть ГЦБ Министерства финансов РК, номинированных в долларах США, на общую сумму 77,68 млрд. тенге.

В рассматриваемом периоде были приобретены ГЦБ Министерства финансов РК в объеме 262,12 млрд. тенге по номинальной стоимости со средневзвешенной доходностью 12,04% 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

На отчетную дату средневзвешенная доходность к погашению по ГЦБ Министерства финансов РК, номинированным в тенге, составила 11,8% годовых, в долларах США – 3,3% годовых.

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

Текущая стоимость государственных ценных бумаг иностранных государств в субпортфеле ликвидности за отчетный месяц увеличилась на 211,63 млрд. тенге и составила 236,36 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 1,28%.

В отчетном периоде произошло погашение ГЦБ США на сумму 115,81 млрд. тенге, также реализованы ГЦБ США в объеме 114,72 млрд. тенге.

В рассматриваемом периоде были приобретены ГЦБ США в общем объеме 455,13 млрд. тенге со средневзвешенной доходностью 5,37% годовых.

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 0,23 млрд. тенге и составила 360,21 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 1,95%.

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 0,54 года, за отчетный месяц увеличилась на 0,05 млрд. тенге и составила 198,03 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 1,07%.

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 604,41 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 3,28%.

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 338,29 млрд. тенге со средневзвешенной доходностью 14,43% годовых.

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

В отчетном месяце произошло погашение вкладов в иностранном банке на общую сумму 225,27 млрд. тенге.

В рассматриваемом периоде с целью поддержания доходности валютного портфеля был размещен вклад в иностранном банке, номинированный в долларах США, на сумму 90,43 млрд. тенге со средневзвешенной доходностью 5,30% годовых и сроком погашения 5 дней.

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

Текущая стоимость корпоративных облигаций эмитентов РК составила 13,42 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 0,07%.

В рассматриваемом периоде согласно условиям выпуска осуществлено досрочное погашение части облигаций АО «СевКазЭнерго» на сумму 0,50 млрд. тенге.

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 увеличилась на 13,34 млрд. тенге и составила 1 812,62 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 9,83%.

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

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

Текущая стоимость облигаций БВУ РК за отчетный месяц уменьшилась на 56,24 млрд. тенге и составила 795,58 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 4,31%.

В соответствии со сроком, установленным в проспекте эмиссии, произошло погашение основного долга по облигациям АО «Kaspi Bank» на сумму 46,49 млрд. тенге. 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 7,23 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 35,93 млрд. тенге и составила 370,00 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 2,01%.

В рассматриваемом периоде были приобретены простые акции АО «Эйр Астана» на общую сумму 24,88 млрд. тенге в количестве 23,17 млн. штук.

В рассматриваемом периоде 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 400,00 млн. долларов США на Казахстанской фондовой бирже.

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

| Валюта              | млрд. тенге                       |                      |                                   |                      |                                |
|---------------------|-----------------------------------|----------------------|-----------------------------------|----------------------|--------------------------------|
|                     | Текущая стоимость на 01.01.2024г. | Доля на 01.01.2024г. | Текущая стоимость на 01.03.2024г. | Доля на 01.03.2024г. | Прирост/снижение с начала года |
| Национальная валюта | 12 161,38                         | 68,30%               | 12 506,57                         | 67,8%                | 2,8%                           |
| Доллары США         | 5 639,89                          | 31,67%               | 5 937,66                          | 32,2%                | 5,3%                           |
| Другие валюты       | 4,76                              | 0,03%                | 4,78                              | 0,03%                | 0,39%                          |
| <b>Итого:</b>       | <b>17 806,03</b>                  | <b>100,00%</b>       | <b>18 449,0</b>                   | <b>100,0%</b>        | <b>3,6%</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 351,12 млрд. тенге.

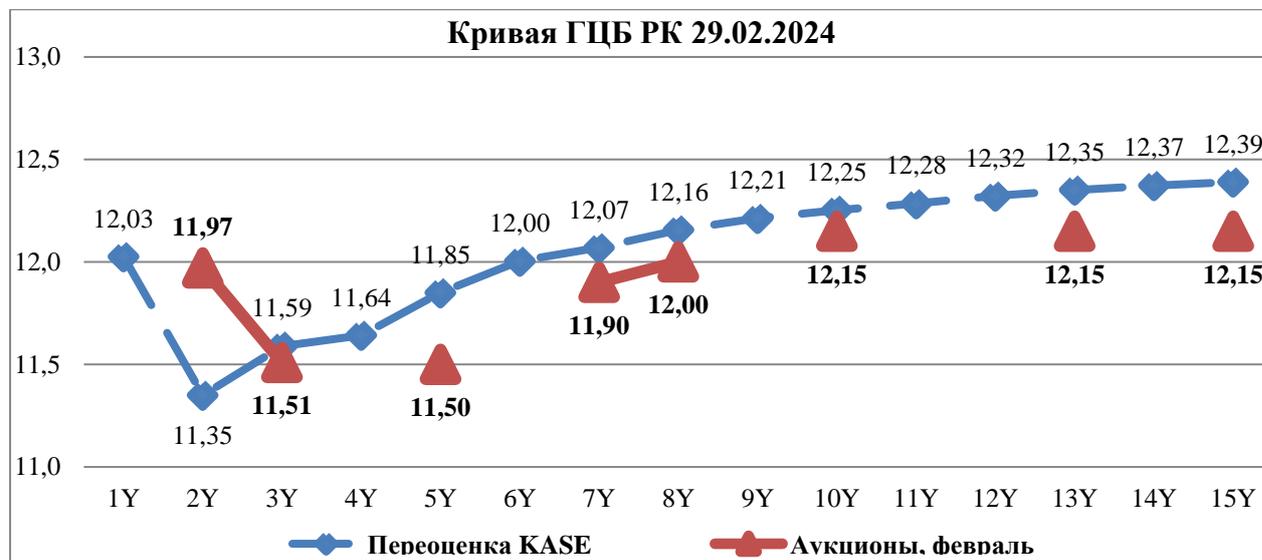
По состоянию на 1 марта 2024 доходность пенсионных активов ЕНПФ за последние 12 месяцев, распределенная на счета вкладчиков (получателей), составила 10,68% при инфляции в размере 9,30%. Доходность пенсионных активов ЕНПФ, распределенная на счета вкладчиков (получателей), с начала 2024 года составила 1,91%.

В феврале 2024 года в США наблюдался рост инфляции выше ожиданий рынка. При этом тон представителей ФРС США был более жестким, что вкупе с сильной статисткой по рынку труда привело к уменьшению ожиданий по количеству снижений базовой ставки США до конца 2024 года с 6 до 3 снижений.

В результате по итогам февраля доходность эталонных 10-летних казначейских облигаций США выросла на 34 б.п. Спреды по корпоративным облигациям практически не изменились, в то время как спреды по облигациям развивающихся стран сузились на 27 б.п. Вместе с тем индекс акций MSCI World вырос на 4,1% на фоне позитива по технологическим компаниям.

На размещениях ГЦБ РК наблюдалось снижение доходностей по краткосрочным и среднесрочным ГЦБ РК на фоне снижения темпов годовой инфляции и понижения базовой ставки на 50 б.п. до 14,75%. По итогам февраля инфляция снизилась до 9,3% годовых (9,5% в январе). Однако темпы ежемесячного роста ускорились до 1,1% (0,8% в январе), что является максимум за последние 12 месяцев.

Средний спрос на аукционах ГЦБ РК превысил предложение в 2,8 раз, что объясняется высоким спросом со стороны рынка на размещениях 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 | 275,12                           |
| Доходы (убытки) от переоценки иностранной валюты   | -26,41                           |
| Доходы (убытки) по активам, находящимся во внешнем управлении  | 103,05                           |
| Прочие доходы (убытки)   | -0,65                            |
| <b>Итого:</b>  | <b>351,12</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 марта 2024 года представлены в Таблице 4.

**Таблица 4. Лимиты инвестирования по ПА ЕНПФ, сформированные за счет обязательных пенсионных взносов обязательных профессиональных пенсионных взносов и добровольных пенсионных взносов**

| №        | Вид финансового инструмента   | Фактическое значение (в процентах от общего объема ПА) | Выполнение (да/нет) |
|----------|---|--|---------------------|
|          | Денежные средства KZT   | 0,08%  | да                  |
|          | Денежные средства в иностранной валюте  | 0,66%  | да                  |
| <b>1</b> | <b>Казахстанские финансовые инструменты:</b>  | <b>66,83%</b>  |                     |
| 1.1      | Государственные ценные бумаги Республики Казахстан, выпущенные Министерством финансов Республики Казахстан, Национальным Банком Республики Казахстан  | 46,74%   | 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   | 3,28%  | да                  |
| 1.3      | Ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора   | 11,38%   | 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:   | 5,11%  | да                  |
| 1)       | долговые ценные бумаги, за исключением субординированных долговых ценных бумаг  | 3,96%  | да                  |
| 2)       | долевые ценные бумаги   | 0,07%  | да                  |
| 3)       | депозиты  | 1,07%  | 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 | 0,33%  | 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>30,76%</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  | 18,28%   | да                  |

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

|      |   |       |    |
|------|---|-------|----|
| 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   | 5,48% | 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   | 6,96% | да |
| 2.7  | Депозиты (вклады) с контрапартнерами, имеющих рейтинговую оценку не ниже «A-» 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  | 0,33% | 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/сумма сделки в тенге |
|-----------------|--------|-----------------------|--|
| ГЦБ США         | USD    | Правительство США     | 455 134 480 000                            |
| ГЦБ РК          | KZT    | Правительство РК      | 262 116 006 000                            |
| Простые акции   | KZT    | АО «Эйр Астана»       | 24 879 540 424                             |
| <b>Итого</b>    |        |                       | <b>742 130 026 424</b>                     |

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

| Вид инструмента | Валюта | Эмитент ценной бумаги | Сумма сделки в тенге   |
|-----------------|--------|-----------------------|------------------------|
| ГЦБ США         | USD    | Правительство США     | 114 717 114 768        |
| Еврооблигации   | USD    | Правительство РК      | 77 683 623 484         |
| Облигации       | KZT    | АО «СЕВКАЗЭНЕРГО»     | 502 482 639            |
| <b>Итого</b>    |        |                       | <b>192 903 220 891</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     | 115 813 620 000           |
| Облигации       | KZT    | АО «KASPI BANK»       | 46 490 643 300            |
| ГЦБ РК          | KZT    | Правительство РК      | 15 677 000 000            |
| <b>Итого</b>    |        |                       | <b>177 981 263 300</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 | 90 428 000 000           |
| <b>Итого</b>    |        |                                     | <b>90 428 000 000</b>    |

**Таблица 9. Сведения по погашениям основного долга по вкладам в отчетном месяце**

| Вид инструмента | Валюта | Эмитент ценной бумаги               | Сумма размещения в тенге |
|-----------------|--------|-------------------------------------|--------------------------|
| Вклад           | USD    | Credit Agricole CIB Hongkong Branch | 225 356 410 000          |
| <b>Итого</b>    |        |                                     | <b>225 356 410 000</b>   |