

Информация по инвестиционному управлению пенсионными активами АО «ЕНПФ»

По состоянию на 1 сентября 2024 года пенсионные активы¹ (далее – ПА) ЕНПФ, находящиеся в доверительном управлении Национального Банка Республики Казахстан (далее – НБРК), составили 20 698,49 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 01.01.2024г.	Доля на 01.01.2024г.	Текущая стоимость на 01.09.2024г.	Доля на 01.09.2024г.	Прирост/снижение с начала года
ГЦБ МФ РК	8 289,48	46,55%	8 885,52	42,93%	7,19%
ГЦБ иностранных государств	22,36	0,13%	1 019,55	4,93%	4459,97%
МФО	359,46	2,02%	345,20	1,67%	-3,97%
Корпоративные облигации эмитентов РК	14,01	0,08%	13,43	0,06%	-4,15%
Облигации квазигосударственных организаций РК	1 619,89	9,10%	1 937,89	9,36%	19,63%
Облигации БВУ РК	848,05	4,76%	894,65	4,32%	5,49%
PPN (структурные ноты)	7,23	0,04%	7,86	0,04%	8,65%
Акции и депозитарные расписки эмитентов РК	350,53	1,97%	387,89	1,87%	10,66%
Депозиты	197,21	1,11%	150,94	0,73%	-23,46%
Депозиты НБРК	876,66	4,92%	18,81	0,09%	-97,85%
Денежные средства на инвестиционных счетах	48,34	0,27%	2,70	0,01%	-94,41%
операции РЕПО	26,71	0,15%	452,65	2,19%	1594,91%
Индексное управление активами, в том числе:	5 146,10	28,90%	6 581,39	31,80%	27,89%
активы развитых стран	1 644,24	9,23%	1 807,70	8,73%	9,94%
активы развивающихся стран	1 122,87	6,31%	1 273,41	6,15%	13,41%
активы, находящиеся во внешнем управлении	2 378,99	13,36%	3 500,27	16,91%	47,13%
по мандату облигаций развивающихся стран:					
Aviva Investors Global Services Limited	173,41	0,97%	242,43	1,17%	39,80%
по мандату глобальных акций:					
Invesco Asset Management Deutschland GmbH	170,5	0,96%	301,43	1,46%	76,79%
HSBC Global Asset Management (UK) Limited	311,96	1,75%	472,20	2,28%	51,37%
UBS Asset Management (UK) Ltd	226,16	1,27%	361,45	1,75%	59,82%
Blackrock Financial Management	176,62	0,99%	288,16	1,39%	63,15%
BlackRock Investment Management	116,41	0,65%	199,70	0,96%	71,55%
Robeco Institutional Asset Management B.V.	219,38	1,23%	307,02	1,48%	39,95%
по мандату корпоративных облигаций инвестиционного уровня:					
Principal Global Investors (Europe) Limited	489,75	2,75%	549,70	2,66%	12,24%
PGIM Limited	494,79	2,78%	559,08	2,70%	12,99%
PIMCO Asia Pte Ltd	-	-	219,12	1,06%	100,00%
Итого ПА, находящиеся в управлении НБРК	17 806,03	100,00%	20 698,49	100,00%	16,24%
Деньги на счетах пенсионных взносов и выплат	38,97		6,25		
Итого пенсионные активы	17 845,01		20 704,74		16,03%

По состоянию на 01.09.2024г. средневзвешенная доходность к погашению (YTM) долговых финансовых инструментов, находящихся в инвестиционном портфеле ПА ЕНПФ, составила 9,72% годовых, в том числе по номинированным в тенге – 11,46% годовых, в иностранной валюте – 4,52% годовых.

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

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 42,59 млрд. тенге и составила 8 885,52 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 42,93%.

В рассматриваемом периоде приобретений и продаж ценных бумаг Министерства финансов РК не было.

В отчетном месяце осуществлено погашение ГЦБ РК в объеме 109,80 млрд. тенге.

На отчетную дату средневзвешенная доходность к погашению по ГЦБ Министерства финансов РК составила 11,70% годовых.

Государственные ценные бумаги иностранных государств в субпортфеле ликвидности

Текущая стоимость государственных ценных бумаг иностранных государств в субпортфеле ликвидности за отчетный месяц увеличилась на 134,35 млрд. тенге и составила 1 019,55 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 4,93%.

В рассматриваемом периоде были приобретены ГЦБ США в объеме 433,30 млрд. тенге по номинальной стоимости со средневзвешенной доходностью 5,27% годовых.

В отчетном месяце осуществлено погашение ГЦБ США в объеме 312,36 млрд. тенге. Продаж ГЦБ иностранных государств в отчетном периоде не было.

Средневзвешенная доходность к погашению ГЦБ иностранных государств в субпортфеле ликвидности валютного портфеля ПА ЕНПФ на отчетную дату составила 4,53% годовых.

Облигации международных финансовых организаций

Текущая стоимость облигаций международных финансовых организаций за отчетный месяц уменьшилась на 0,51 млрд. тенге и составила 345,20 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 1,67%.

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 12,59% 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 0,14 лет, за отчетный месяц уменьшилась на 30,01 млрд. тенге и составила 150,94 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 0,73%.

В отчетном месяце погашений и размещений вкладов БВУ РК не было.

Средневзвешенная доходность к погашению вкладов БВУ РК на отчетную дату составила 9,30% годовых.

Депозиты в Национальном Банке РК

Текущая стоимость депозитов в Национальном Банке РК на отчетную дату составила 18,81 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 0,09%.

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 38,10 млрд. тенге со средневзвешенной доходностью 13,25% годовых.

Корпоративные облигации эмитентов Республики Казахстан

Текущая стоимость корпоративных облигаций эмитентов РК составила 13,43 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 0,06%.

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 уменьшилась на 5,82 млрд. тенге и составила 1 937,89 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 9,36%.

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

На отчетную дату средневзвешенная доходность к погашению по облигациям квазигосударственных организаций РК, номинированным в тенге, составила 11,05% годовых, в долларах США – 5,49% годовых.

Облигации банков второго уровня Республики Казахстан

Текущая стоимость облигаций БВУ РК за отчетный месяц уменьшилась на 7,18 млрд. тенге и составила 894,65 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 4,32%.

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

На отчетную дату средневзвешенная доходность к погашению по облигациям БВУ РК составила 10,68% годовых.

PPN (структурные ноты) иностранных эмитентов

Текущая стоимость PPN (структурных нот) иностранных эмитентов в отчетном месяце составила 7,86 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 28,71 млрд. тенге и составила 387,89 млрд. тенге. Их доля в портфеле составила 1,87%.

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 233,00 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 01.09.2024г.	Доля на 01.09.2024г.	Прирост/снижение с начала года
Национальная валюта	12 161,38	68,30%	12 827,21	61,97%	5,47%
Доллары США	5 639,89	31,67%	7 870,29	38,02%	39,55%
Другие валюты	4,76	0,03%	0,98	0,005%	-79,38%
Итого:	17 806,03	100,00%	20 698,49	100,00%	16,24%

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 1,95 трлн. тенге.

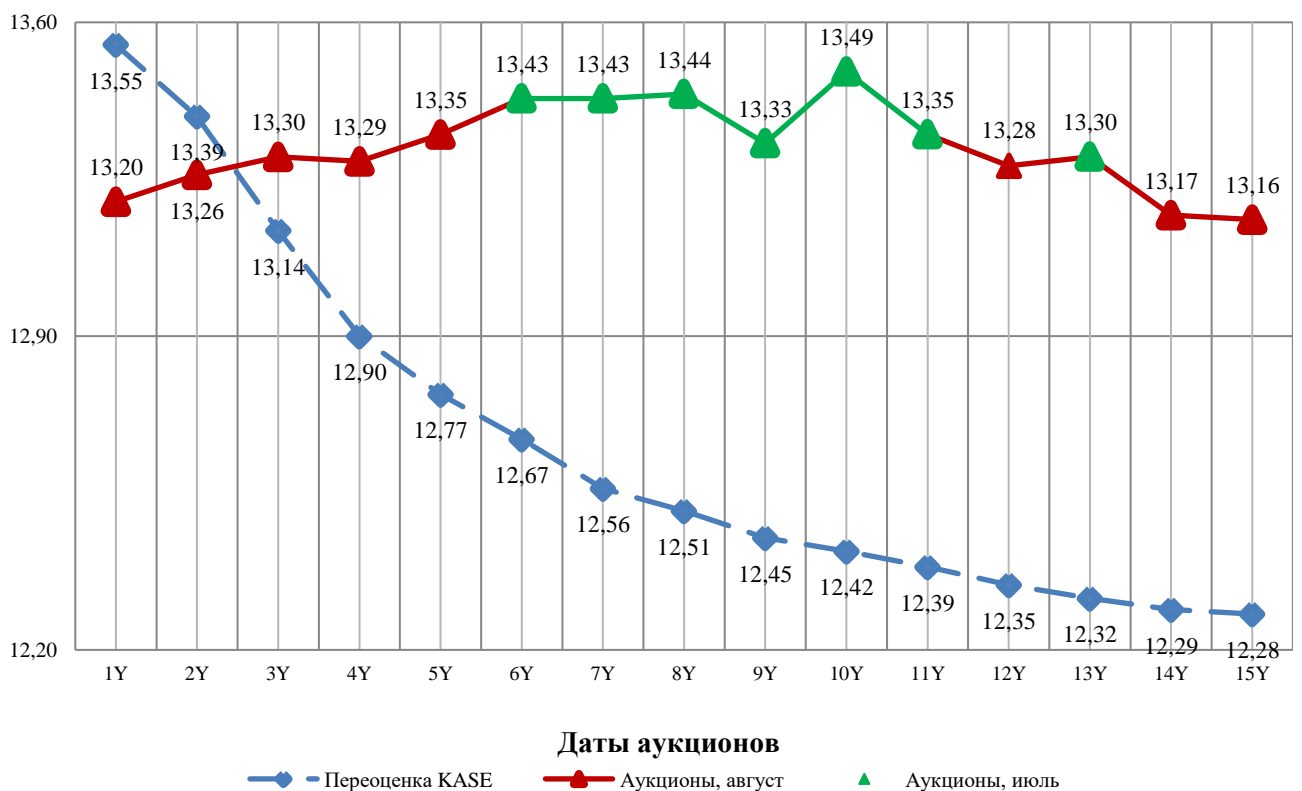
По состоянию на 1 сентября 2024 доходность пенсионных активов ЕНПФ за последние 12 месяцев, распределенная на счета вкладчиков (получателей), составила 13,79% при инфляции в размере 8,40%. Доходность пенсионных активов ЕНПФ, распределенная на счета вкладчиков (получателей), с начала 2024 года составила 10,34%.

В августе 2024 года повысились ожидания рынка по снижению базовой ставки США на фоне продолжающейся тенденции по снижению уровня инфляции и «охлаждения» рынка труда. Так, согласно ожиданиям рынка, до конца 2024 года прогнозируется четыре снижения базовой ставки США вместо трех месяцев ранее. В июле инфляция в США увеличилась до 0,2% (-0,1% в июне), но уменьшилась в годовом исчислении до 2,9% (3,0% в июне). При этом представители ФРС США проявляют открытость к началу цикла снижения ставок в сентябре 2024 года.

В этой связи доходность эталонных 10-летних казначейских облигаций США в августе снизилась на 13 б.п. Спреды по облигациям развивающихся стран сузились на 9 б.п., в то время как спреды по корпоративным облигациям изменились незначительно. Вместе с тем индекс акций MSCI World вырос на 2,5%.

На аукционах по размещению ГЦБ РК в августе наблюдалось незначительное снижение доходностей по всей кривой на фоне решения НБРК о сохранении базовой ставки на уровне 14,25%. При этом инфляция замедлилась до 8,4% годовых (8,6% в июле) или 0,6% за август (0,7% в июле). Средний спрос на аукционах ГЦБ РК превысил предложение в 2,6 раза, где основной спрос был сконцентрирован на краткосрочных размещениях ГЦБ РК. Вместе с тем наблюдается уменьшение объемов заимствования МФРК с 1,03 трлн. тенге в июле до 330 млрд. тенге в августе.

Кривая ГЦБ РК 29.08.2024



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

млрд. тенге

Наименование	Инвестиционный доход за 2024 год
Доходы в виде вознаграждения по ценным бумагам, в том числе по размещенным вкладам и операциям «обратное РЕПО»	1 036,01
Доходы (убытки) от рыночной переоценки ценных бумаг	132,87
Доходы (убытки) от переоценки иностранной валюты	232,17
Доходы (убытки) по активам, находящимся во внешнем управлении	543,44
Прочие доходы (убытки)	1,57
Итого:	1 946,06

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 сентября 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	0,10%	да
1	Казахстанские финансовые инструменты:	58,93%	да
1.1	Государственные ценные бумаги Республики Казахстан, выпущенные Министерством финансов Республики Казахстан, Национальным Банком Республики Казахстан	42,93%	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	0,09%	да
1.3	Ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора	10,78%	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:	4,81%	да
1)	долговые ценные бумаги, за исключением субординированных долговых ценных бумаг	4,01%	да
2)	долевые ценные бумаги	0,08%	да
3)	депозиты	0,73%	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	0,31%	да
1.7	Инструменты исламского финансирования, включенные в официальный список фондовой биржи Республики Казахстан и (или) на фондовой бирже,	0,00%	да

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

	функционирующей на территории Международного финансового центра «Астана»		
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:	37,55%	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	22,19%	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	6,28%	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	9,04%	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	0,48%	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	433 304 340 000
Итого			433 304 340 000

Таблица 6. 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	312 363 840 000
ГЦБ РК	KZT	Правительство РК	109 800 000 000
Итого			422 163 840 000