

Ежемесячный отчет

# Управление пенсионными активами



# 7 798,25

млн тенге

Чистая стоимость пенсионных активов под управлением Jusan Invest по состоянию на 29.03.2024 г. составила 7 798,25 млн тенге, из которых 53,72% инвестировано в долговые финансовые инструменты, 27,83% инвестировано в долевые финансовые инструменты и 18,38% инвестировано в денежный рынок.



Акции и ETF

27,83%



Облигации и ноты

53,72%



Денежный рынок

18,38%

# 92,60

млн тенге

В марте 2024 года по пенсионным активам Jusan Invest получен инвестиционный доход в размере 92,60 млн тенге.

Стоимость одной условной единицы пенсионных активов\*, находящихся в доверительном управлении Jusan Invest, за указанный период увеличилась на 1,25%.

В отчетном периоде по долевым финансовым инструментам, входящим в состав инвестиционного портфеля, получен доход в размере 0,91%, доход по долговым финансовым инструментам составил 1,27%. Доход от курсовой переоценки в отчетном периоде составил 0,02%.



Акции и ETF

0,91%



Облигации и ноты

1,27%



Курсовая переоценка

0,02%

\* Условная единица пенсионных активов – удельная величина пенсионных активов, используемая для характеристики их изменения в результате доверительного управления управляющим инвестиционным портфелем

# Акции и ETF

Долевые финансовые инструменты, доля которых составляет 27,83% от активов, принесли доход в размере 0,91%.

20 марта на заседании ФРС сохранила ключевую ставку на уровне 5,25%–5,50%, с самого высокого уровня за последние два десятилетия, ожидая более убедительных доказательств устойчивого снижения инфляции. Этот выбор был широко ожидаемым. Официальные лица ожидают снижения процентных ставок на три четверти процентного пункта к концу года, придерживаясь ранее сделанного прогноза, несмотря на недавние разнородные экономические данные, включая более высокие показатели инфляции за последние два месяца. Однако теперь они видят более высокие ставки в следующие годы. Также, ФРС оставили без изменений свой средний прогноз, предполагающий три четверти процентного понижения ставок в этом году, что стало радостной новостью, поскольку инвесторы опасались, что этот прогноз может быть смягчен. Они также подтвердили три снижения на следующий год, на одно меньше, чем прогнозировалось ранее. Ожидание ФРС относительно долгосрочной процентной ставки также немного выросло, до 2,6% с 2,5%.

Прогноз по ВВП также немного увеличился на ближайшие два года, с 1,4% до 2,1% в годовом исчислении. Однако ожидается, что базовая инфляция по личным расходам на потребление вернется к целевому уровню к 2026 году, так же, как и в декабре. Годовая динамика индекса потребительских цен (ИПЦ) совпала с оценкой рынка и прогнозами экспертов. В феврале ИПЦ вырос на 3,2% год-к-году выше, чем рыночные ожидания 3,1% (в январе — 3,1%). Базовый показатель без учета цен на продукты питания и энергоносители сократил прирост до уровня 3,8%. Отчет по обращениям американцев за пособиями по безработице, который, наконец, отразил хоть какие-то экономические ухудшения. Недельный объем заявок поднялся с 200 до 220 тысяч. После того как уровень безработицы в США достиг двухлетнего максимума в 3,9% в феврале, экономисты ожидают, что уровень снизится до 3,8% в марте.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США снизилась в марте с 4,25% до 4,20%. Доходность 2-летних казначейских облигаций США, которая более точно отражает ожидания инвесторов в отношении краткосрочных ставок, снизилась с 4,64 до 4,59%.

**Таблица 1.** Доходность по классам активов портфеля акций\*

Наименование	Доходность	Доля от всего портфеля акций
Акции золотодобытчиков	12,18%	7,95%
Акции сектора потребительских товаров	2,50%	16,95%
Акции технического сектора	1,89%	9,81%
АО «Казакхтелеком»	1,17%	2,36%
Акции развивающихся стран	0,36%	6,47%
Среднесрочные Казначейские облигации США	0,20%	14,25%
Длинносрочные Казначейские облигации США	-0,09%	14,74%
Акции фондов недвижимости	-0,86%	4,78%
Акции сектора здравоохранения	-1,68%	17,21%
Акции АО «Эйр Астана»	-7,37%	5,48%

\* В валюте инвестирования

Акции фондов недвижимости составляют 4,78% от портфеля и доходность в отчетном месяце составила -0,86% в валюте или -0,84% в тенге.

Акции развивающихся стран составляют 6,47% от портфеля и доходность в отчетном месяце составила 0,36% в валюте или 0,38% в тенге.

Доходность акций золотодобытчиков, доля которых составляет 7,95% от общего портфеля акций, составила 12,18% в валюте или 12,21% в тенге.

Доходность долгосрочных Казначейских облигации США, доля которых составляет 14,74% от общего портфеля акций, составила -0,09% в валюте или -0,06% в тенге.

Доходность среднесрочных Казначейских облигации США, доля которых составляет 14,25% от общего портфеля акций, составила 0,20% в валюте или 0,23% в тенге.

Доходность акции технического сектора, доля которых составляет 9,81% от общего портфеля акций, которых 1,89% в валюте или 1,91% в тенге.

Доходность акции сектора здравоохранения, доля которых составляет 16,95% от общего портфеля акций, которых 2,50% в валюте или 2,53% в тенге.

Доходность акции сектора потребительских товаров, доля которых составляет 17,21% от общего портфеля акций, которых -1,68% в валюте или -1,66% в тенге.

Доходность акции АО «Эйр Астана» доля которых составляет 5,48% от общего портфеля акций, которых -7,37% в валюте или -7,35% в тенге.

Доходность акции АО «Казакхтелеком» доля которых составляет 2,36% от общего портфеля акций, которых 1,17% в валюте или -1,19% в тенге.

**Таблица 2.** Состав портфеля акций на отчетную дату, в млн тенге

Наименование	Тип	Сумма
The Fidelity MSCI Health Care Index ETF	373,5	4,79%
iShares U.S. Consumer Staples ETF	367,8	4,72%
Vanguard Long-Term Treasury ETF	319,8	4,10%
Schwab Intermediate-Term U.S. Treasury ETF	309,3	3,97%
VanEck Vectors Gold Miners ETF	153,9	1,97%
Schwab Emerging Markets Equity ETF	140,5	1,80%
АО "Эйр Астана"	118,8	1,52%
Fidelity MSCI Information Technology Index ETF	106,7	1,37%
First Trust Nasdaq-100-Technology Sector Index Fund	106,1	1,36%
Fidelity MSCI Real Estate Index ETF	103,7	1,33%

# Облигации и ноты

Долговые финансовые инструменты, доля которых составляет 53,72% от активов, принесли абсолютную доходность в размере 1,27%.

В отчетном месяце решение по базовой ставке не принимались, тем самым базовая ставка осталось на прежнем уровне 14,75% годовых с процентным коридором +/- 1,00 п.п. Причиной этого снижения послужило уменьшение инфляции в январе 2024 года до 9,5%, что соответствует прогнозу НБ РК. Инфляционные ожидания замедляются третий месяц подряд. Напоминаем, что на последнем заседании регулятор отметил, что дальнейшее смягчение денежно-кредитных условий вряд ли возможно на ближайших заседаниях.

Главной целью регулятора является снижение инфляции до уровня 5% в среднесрочной перспективе. Таким образом, НБ РК заявил, что на следующем заседании пространство для дальнейшего смягчения политики существенно ограничено, однако это будет зависеть от данных по инфляции за февраль.

Статистика по инфляции в Казахстане за март показала, что годовой показатель снизился с 9,3% до 9,1%. Также, месячный рост ИПЦ

понижилась до 0,7% по сравнению с 1,1% в феврале.

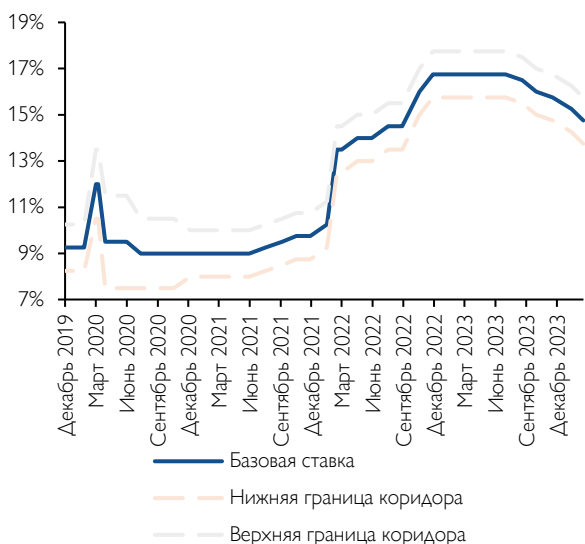
Абсолютная доходность облигаций Министерства Финансов РК (МФ РК), доля которых составляет 63,92% от общего портфеля облигаций, составила 0,79% в тенге.

Абсолютная доходность Казначейских облигаций США, доля которых составляет 13,82% от общего портфеля облигаций, составила 0,13% в тенге.

Абсолютная доходность Евразийского банка развития, доля которых составляет 7,51% от общего портфеля облигаций, составила 1,22% в тенге.

Абсолютная доходность АО "Home Credit Bank", доля которых составляет 14,76% от общего портфеля облигаций, составила 0,14% в тенге.

**Таблица 3.** Динамика базовой ставки НБРК



**Таблица 4.** ТОП-10 ценных бумаг в портфеле облигаций на отчетную дату, в млн тенге

Эмитент	Тип	Сумма
Министерство Финансов РК, MOM024_0087	ГЦБ	425,9
Облигации БВУ РК, HCBNB10	БВУ РК	415,8
МФО, EABRb43	МФО	314,4
Казначейские облигации США, T 3.625 02/15/44	ГЦБ	256,7
Министерство Финансов РК, MUM192_0003	ГЦБ	234,1
Казначейские облигации США, T 4 1/2 11/15/33	ГЦБ	231,3
Министерство Финансов РК, MOM036_0091	ГЦБ	214,6
Министерство Финансов РК, MUM240_0001	ГЦБ	204,3
Облигации БВУ, РК HCBNB10	БВУ РК	202,6
Министерство Финансов РК, MUM096_0011	ГЦБ	154,0

# Риски

Рыночный риск портфеля пенсионных активов под управлением Jusan Invest определяется структурой его инвестиций и изменениями цен на акции, обменных курсов, процентных ставок и премий за кредитный риск.

Поскольку никакая единая мера или анализ не может полностью охватить рыночный риск портфеля пенсионных активов, Jusan Invest использует различные меры и анализы, включая подверженность факторам, анализ концентрации и риск ликвидности, чтобы получить максимально широкую картину данного риска.

Постановлением Правление НБРК были установлены предельные лимиты суммарного размера инвестиций за счет пенсионных активов, находящихся в доверительном управлении у управляющего инвестиционным портфелем.

По состоянию на отчетный период все лимиты соблюдены и показатели риска портфеля пенсионных активов находятся в пределах допустимых значений.

**Таблица 5.** Ключевые риск показатели

Лимиты установленные НБРК	Предельное значение	Максимальное значение в портфеле
Лимит на одного эмитента	10%	7,84%
Лимит на иностранные валюты	50%	35,78%

Показатели рыночного риска	Значение портфеля
Валютный риск	0,92%
Кредитный риск	1,12%
Ценовой риск	0,74%
Процентный риск	1,72%
Модифицированная дюрация портфеля	3,09

# Как это работает?

## 1 Вы выбираете Jusan Invest

В личном кабинете ЕНПФ можно оформить заявку на передачу части пенсионных накоплений в частное управление

## 2 Мы инвестируем согласно стратегии

Профессиональная команда, следуя своей стратегии, инвестирует в надежные и доходные финансовые инструменты

## 3 Вы получаете инвестиционный доход

По достижению пенсионного возраста получите ваши накопления вместе с приростом от инвестиций

### Ограничение ответственности

Информация, изложенная в данном документе, актуальна за 31.03.2024 г.

АО «Jusan Invest» | Лицензия, выданная Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка №3.2.239/16 от «25» июня 2021 г., на осуществление деятельности по управлению инвестиционным портфелем без ограничения срока действия.

Информация, содержащаяся в данном документе, не имеет отношения к конкретным инвестиционным проектам, сделкам, финансовой ситуации или индивидуальным потребностям клиента. Сведения, прогнозы и показания в настоящем документе, носят исключительно информационный характер и не должны толковаться как предложение, рекомендация, вызов или публичная оферта купить и/или продать либо предоставить в доверительное управление, какие-либо ценные бумаги и/или финансовые инструменты.

АО «Jusan Invest» не намеревается предоставлять услуги инвестиционного консультанта через настоящий документ и не делает заверения в том, что ценные бумаги или услуги, описываемые в нем, удовлетворяют требованиям кого-либо из клиентов. Вся информация о ценных бумагах и финансовых инструментах является исключительно индикативной.

АО «Jusan Invest» не утверждает, что предоставленная информация или мнения верны или приведены полностью, тем не менее основаны на данных, полученных из достоверных источников. Кроме того, не следует использовать данный документ в качестве единственного руководства для принятия самостоятельных инвестиционных решений. АО «Jusan Invest» рекомендует не полагаться на какую-либо содержащуюся в настоящей презентации информацию в процессе принятия инвестиционного решения.

Вся информация, предоставленная в настоящем документе, включая но не ограничиваясь в гистограммах, не должна рассматриваться как гарантия получения определенной доходности от инвестиций в ценные бумаги и/или иные активы, или как гарантия стабильности размеров возможных доходов, связанных с такими инвестициями. Кроме того, вся информация, данная в настоящем документе, не должны рассматриваться как информирование о возможных и точных выгодах. Определенная доходность в прошлом не является гарантией доходности в будущем. Стоимость активов или паев может как уменьшаться, так и увеличиваться в зависимости от ситуации на финансовых рынках, а также государство не гарантирует доходности инвестиций в инвестиционные фонды.

Каждый клиент перед инвестированием должен самостоятельно оценить экономические риски и выгоды, и юридические, налоговые и бухгалтерские последствия таких сделок, а также оценить возможность принятия таких рисков.

Информация, данная в настоящем документе, не является исчерпывающей и может быть изменена в любое время без предварительного уведомления.

Предупреждаем о необходимости ознакомления с инвестиционной декларацией и правилами паевого инвестиционного фонда перед приобретением паев паевого инвестиционного фонда находящегося в доверительном управлении АО «Jusan Invest», которые размещены на веб-сайте АО «Jusan Invest».

Правила паевых инвестиционных фондов, утвержденные решением Совета директоров АО «Jusan Invest» №27/07/20-01 от «27» июля 2020 г. и согласованные Национальным Банком Республики Казахстан «З» сентября 2020 г. Изменения и дополнения № 1 согласованы Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка 25 декабря 2020 г., опубликованы на вебсайте Компании 31 декабря 2020 г., вступают в силу 31 января 2021 г.

Подробную информацию о деятельности АО «Jusan Invest» Вы можете получить по адресу: Z05K7B0, г. Астана, ул. Сыганак, зд. 70. Телефоны: +7 707 2 644 000, а также на веб-сайте АО «Jusan Invest» в сети интернет по адресу [www.jusaninvest.kz](http://www.jusaninvest.kz).