



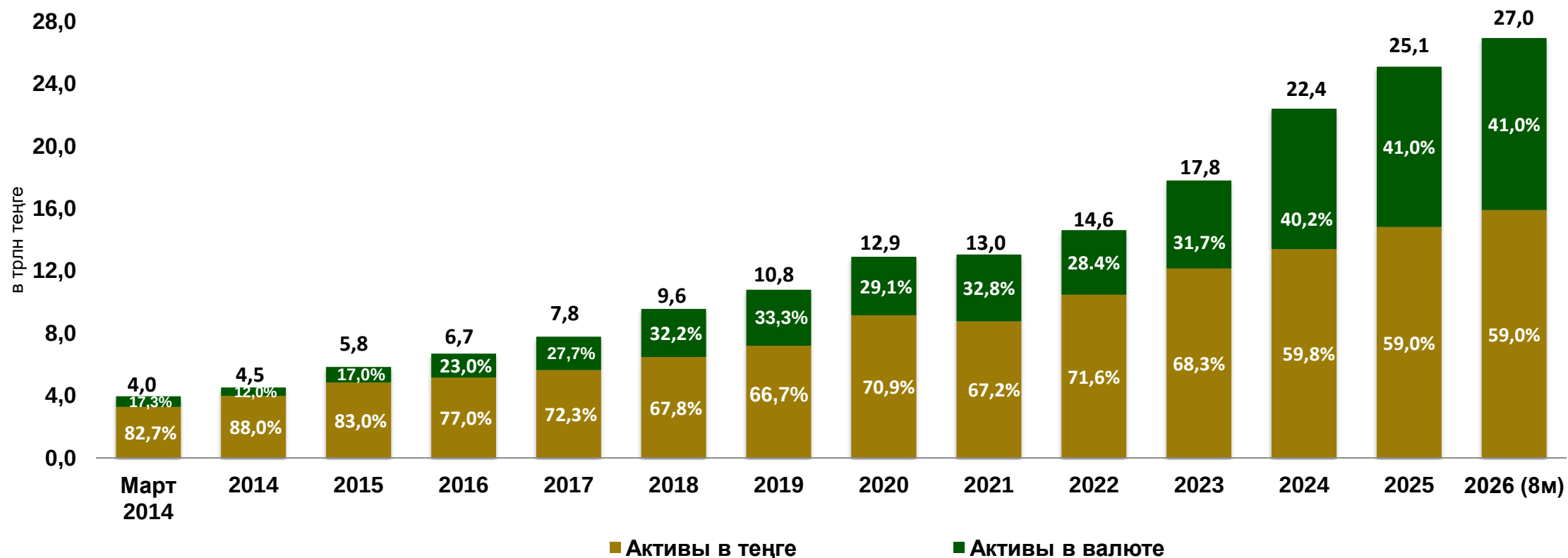
НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

Деятельность Национального Банка по доверительному управлению пенсионными активами ЕНПФ

г. Астана
Сентябрь 2026г.



ДИНАМИКА ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ

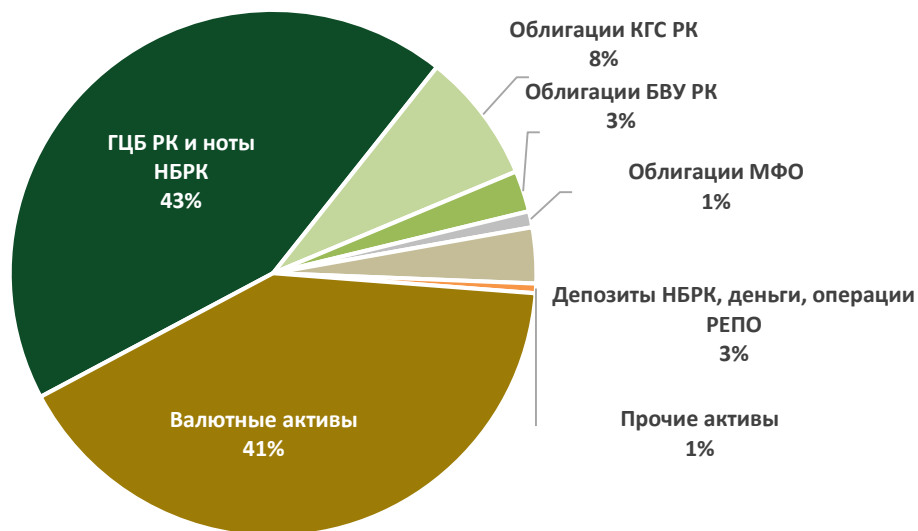


- Пенсионные активы ЕНПФ составили **27,0 трлн** тенге, увеличившись с начала 2026 года на **1,8 трлн** тенге или **7,4%**
- **Валютная доля** пенсионных активов ЕНПФ **поэтапно увеличена** и **поддерживается** на уровне **40%**
- Инвестирование валютных активов осуществляется в соответствии с **целевым стратегическим распределением** по классам активов и предусматривает привлечение **зарубежных управляющих компаний**



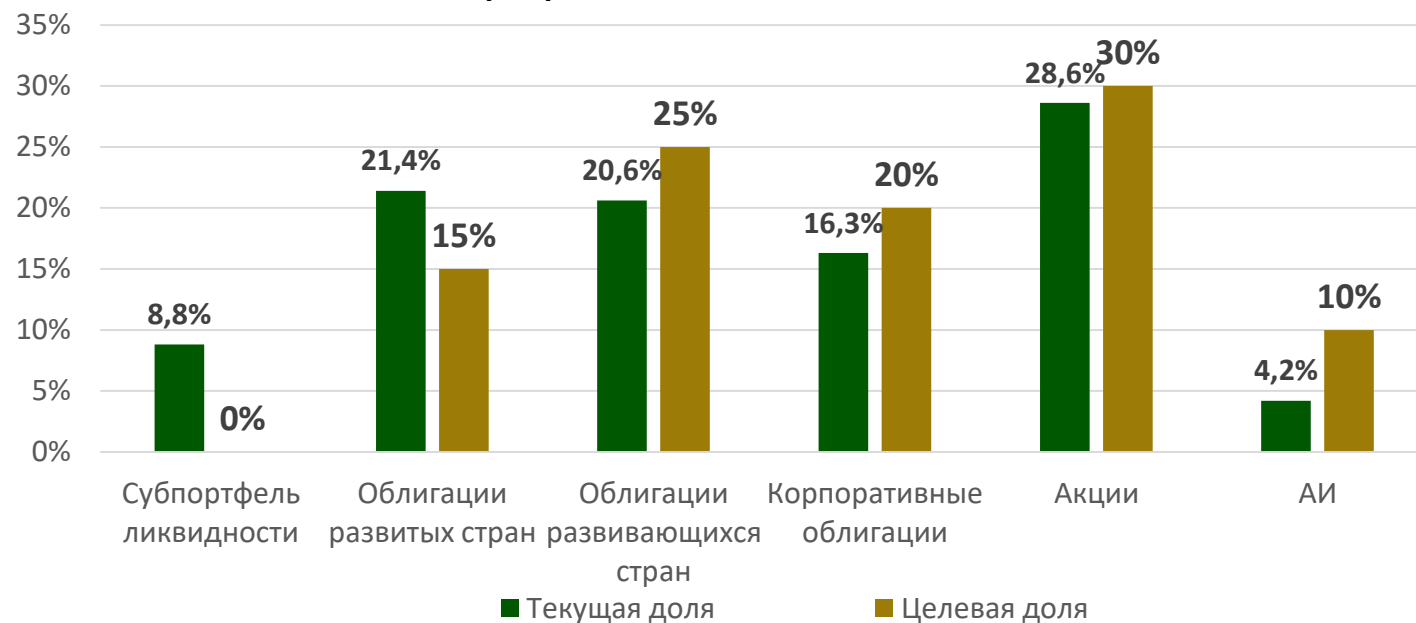
СТРУКТУРА ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ

Портфель пенсионных активов на 01.09.2026г.



27,0 трлн теңге

Валютный портфель пенсионных активов на 01.09.2026г.



23,9 млрд долларов США (11,1 трлн теңге)

- Инвестирование пенсионных активов ЕНПФ осуществляется исключительно на **рыночных условиях**
- Управление **валютным портфелем** осуществляется на **индексной основе**
- В целевую аллокацию валютного портфеля включены **альтернативные инструменты**, что позволит повысить потенциальную доходность и существенно улучшить сбалансированность инвестиционного портфеля
- Альтернативные инструменты широко применяются пенсионными и суверенными фондами в мире, а также успешно используются при управлении ЗВА НБРК с 2015 года и активами Национального фонда с 2023 года



УПРАВЛЕНИЕ ВАЛЮТНЫМ ПОРТФЕЛЕМ

Субпортфель	Состав эталонного индекса/субпортфеля
Облигации развитых стран	➤ ГЦБ США со сроком погашения до 10 лет, номинированные в долларах США ➤ В состав эталонного индекса на 1 сентября 2026 года входят 200 выпусков облигаций
Облигации развивающихся стран	➤ Облигации, номинированные в долларах США, эмитентами которых являются развивающиеся страны с рейтинговой оценкой не ниже «BB-» ➤ В состав эталонного индекса на 1 сентября 2026 года входят 492 выпусков облигаций, номинированных в долларах США, выпущенных 32 развивающимися странами (Катар, ОАЭ, Венгрия, Мексика, Малайзия и др.)
Корпоративные облигации	➤ Корпоративные ценные бумаги, номинированные в долларах США, эмитентами которых являются резиденты развитых и развивающихся стран с высокой капитализацией и рейтинговой оценкой не ниже «BBB-» ➤ В состав эталонного индекса на 1 сентября 2026 года входят 8 332 выпусков облигаций, выпущенных 1 414 эмитентами (Bank of America, JPMorgan, Amazon, Intel и др.)
Акции	➤ Акции компаний развитых стран мира ➤ В состав эталонного индекса на 1 сентября 2026 года входит 1 237 акций компаний с высокой и средней капитализацией, относящихся к 23 развитым странам (Apple, Microsoft, Tesla и др.) ➤ Основную долю индекса в размере порядка 74% занимают акции компаний США. В индекс также входят акции таких стран, как Япония, Великобритания, Франция, Канада и др.
Альтернативные инструменты	➤ Хедж-фонды, частный капитал, частный долг, недвижимость и инфраструктура ➤ Эффективность субпортфеля оценивается на горизонте свыше 15 лет ➤ Доверительное управление осуществляет НИК НБРК
Портфель ликвидности	➤ Активы вне целевой аллокации, такие как ГЦБ иностранных государств с рейтингом не ниже «А-» и сроком обращения не более 1 года, краткосрочные депозиты в иностранных банках и др. ➤ Пополнение и (или) изъятие денег в (из) валютного портфеля осуществляется через субпортфель ликвидности



ДИНАМИКА МИРОВЫХ ИНДЕКСОВ АКЦИЙ И ОБЛИГАЦИЙ

Индекс Custom MSCI



Индекс ГЦБ США



Индекс облигаций развивающихся стран



Индекс корпоративных облигаций инвестиционного уровня





ПЕРЕДАЧА ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ ВО ВНЕШНЕЕ УПРАВЛЕНИЕ

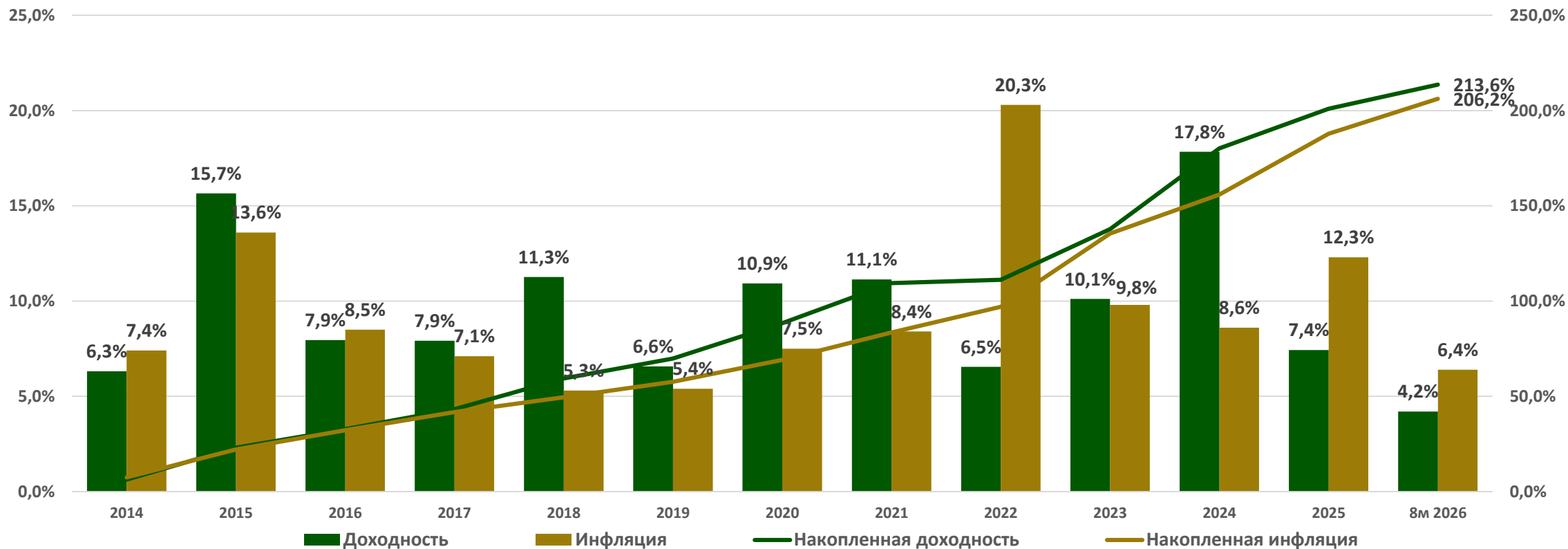


За 2025 год **инвестиционная доходность** каждого внешнего управляющего за вычетом комиссий была **положительной** и в долларовом выражении в разрезе мандатов составила:

- **(+) 22,2% годовых** по мандату глобальных акций
- **(+) 8,0% годовых** по мандату корпоративных облигаций
- **(+) 11,8% годовых** по мандату облигаций развивающихся стран



ДОХОДНОСТЬ ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ



- **Доходность** пенсионных активов с начала 2026 года составила **4,2%** при размере начисленного инвестиционного дохода **1,1 трлн** теңге
- **Накопленная доходность** пенсионных активов за период с апреля 2014 года (завершение консолидации) по август 2026 года составляет **213,6%** при накопленной инфляции в размере **206,2%**



ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ДОХОД НА 01.09.2026г.

Вид дохода	Объем, млрд теңге
Доход от начисленного вознаграждения	1 353,0
Доход от курсовой переоценки валютных активов	-925,7
Доход от рыночной переоценки, в т.ч.:	621,6
<i>по ГЦБ РК</i>	176,9
<i>по активам во внешнем управлении</i>	352,7
Прочие доходы	54,8
Итого:	1 103,7

- Основной причиной снижения инвестиционного дохода с начала текущего года является **отрицательная курсовая переоценка** валютных активов, доля которых в инвестиционном портфеле пенсионных активов ЕНПФ составляет порядка **41%**. С января по август 2026 года произошло укрепление курса теңге к доллару США с **505,53** до **462,31** теңге за доллар США, что привело к временному снижению стоимости валютных активов в теңговом выражении
- Вместе с тем доходы от вознаграждения по финансовым инструментам и рыночной переоценки **компенсировали** отрицательную курсовую переоценку, в результате чего доходность с начала года составила **4,2%** (за январь-август). Размер начисленного инвестиционного дохода с начала года составил **1,1 трлн** теңге, за последние 12 месяцев – **1,6 трлн** теңге