

JUSAN INVEST

ОБЗОР ПЕНСИОННОГО
ПОРТФЕЛЯ



Обзор пенсионного портфеля

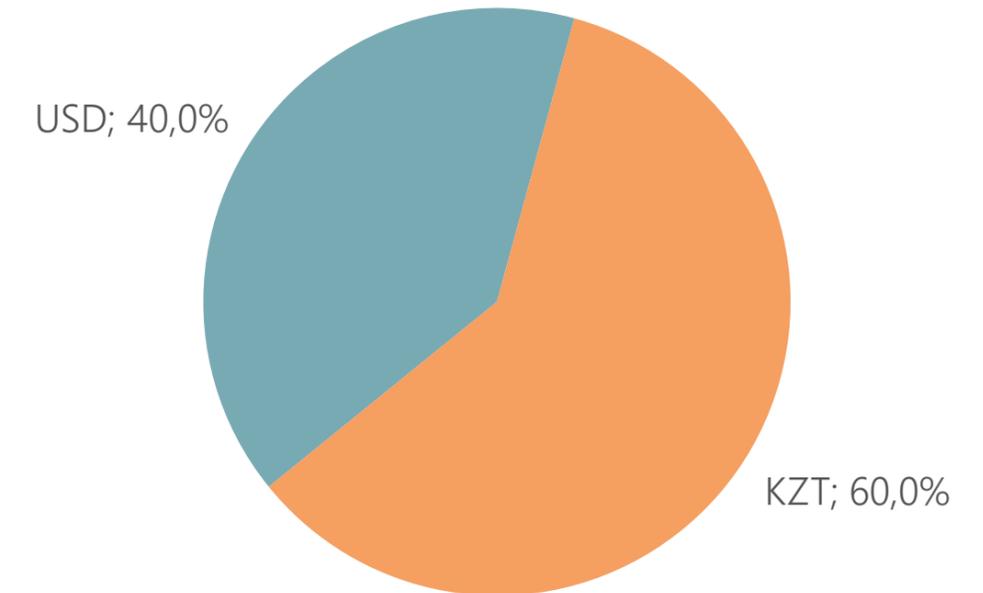
на 12 июня 2024 г.



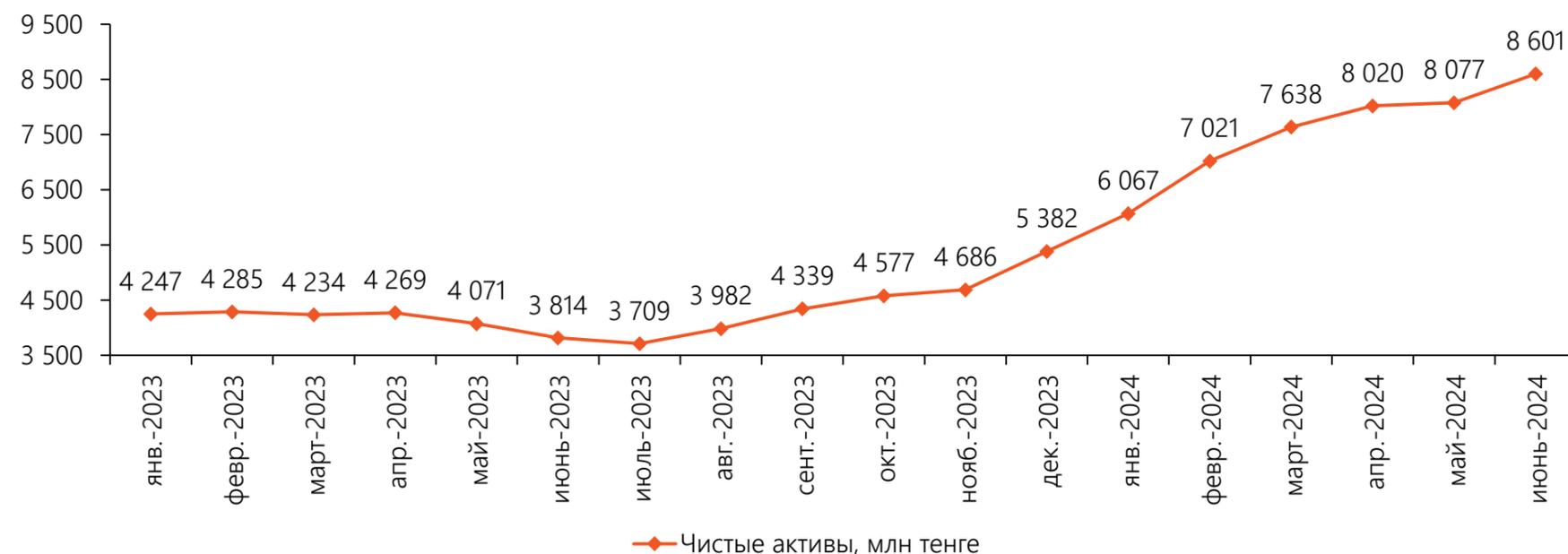
Структура портфеля по типу активов

Код финансового инструмента	Доходность до погашения	Дюрация	Стоимость в валюте	Стоимость в тенге	Доля в портфеле %
Локальные акции			526 718	236 032 696	2,74%
ETF на широкий рынок акций			4 120 336	1 846 405 085	21,42%
ETF на казначейские облигации США			1 882 598	843 629 874	9,79%
Портфель акций			5 869 171	2 623 989 167	30,80%
ГЦБ в тенге	12,84%	2,31	5 796 412	2 618 644 865	30,88%
Казначейские облигации США	4,71%	9,18	1 274 390	575 731 175	6,68%
Локальные облигации	14,46%	2,13	2 942 069	1 329 138 570	15,42%
Портфель облигаций	12,28%	3,13	10 012 871	4 523 514 609	52,48%
РЕПО	13,60%		2 441 151	1 102 838 967	12,80%
Денежные средства			147 446	66 611 686	0,77%
ИТОГО ГРЯЗНЫЕ АКТИВЫ			19 078 365	8 619 032 917	100,00%
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			40 191	18 157 075	0,21%
ИТОГО ЧИСТЫЕ АКТИВЫ			19 038 174	8 600 875 843	99,79%

Структура портфеля по валюте



Динамика активов, млн тенге



Доходность портфеля

	1 week	1M	3M	6M	С начала года	1 год	С даты запуска
Доходность годовая	54,06%	19,89%	5,38%	11,96%	9,32%	12,45%	9,83%
Доходность абсолютная	1,04%	1,69%	1,36%	5,99%	4,16%	12,48%	31,91%

Обзор пенсионного портфеля

на 12 июня 2024 г.



Код финансового инструмента	Эмитент	Валюта выпуска	Дата покупки	Дата погашения	Купонная ставка	Цена покупки (в валюте сделки)	Текущая рыночная цена (%)	УТМ текущий	Дюрация	Текущая стоимость (тыс. тенге)	Доля в портфеле (%)
ГЦБ РК								12,84%	2,31	2 618,64	30,38%
МОМ024_0087	МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РК	KZT	27.01.2023	13.01.2025	16,7000%	99,98	101,90	13,15%	0,55	432,55	5,02%
МОМ024_0087	МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РК	KZT	17.03.2023	13.01.2025	16,7000%	102,56	101,90	13,15%	0,55	97,97	1,14%
МОМ024_0088	МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РК	KZT	08.12.2023	28.04.2025	14,5000%	100,88	101,20	12,96%	0,84	45,21	0,52%
МОМ024_0088	МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РК	KZT	08.12.2023	28.04.2025	14,5000%	100,88	101,20	12,96%	0,84	73,02	0,85%
МОМ036_0091	МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РК	KZT	27.10.2023	11.02.2025	10,7500%	96,24	98,46	13,19%	0,64	217,59	2,52%
МОМ048_0052	МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РК	KZT	21.01.2022	21.01.2026	10,6700%	100,00	97,03	12,75%	1,46	151,82	1,76%
МОМ060_0052	МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РК	KZT	08.12.2023	04.08.2026	10,5000%	93,24	96,12	12,60%	1,90	144,32	1,67%
МОМ060_0052	МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РК	KZT	26.11.2021	04.08.2026	10,5000%	99,61	96,12	12,60%	1,90	60,18	0,70%
МОМ060_0054	МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РК	KZT	01.12.2023	18.11.2027	15,3500%	106,77	108,00	12,41%	2,80	104,47	1,21%
МОМ060_0054	МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РК	KZT	01.12.2023	18.11.2027	15,3500%	106,77	108,00	12,41%	2,80	91,42	1,06%
МММ072_0013	МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РК	KZT	14.07.2021	19.05.2027	10,4000%	99,95	94,31	12,83%	2,65	46,73	0,54%
МММ072_0014	МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РК	KZT	14.04.2023	03.03.2029	15,3000%	104,79	108,77	12,67%	3,61	106,04	1,23%
МММ084_0018	МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РК	KZT	21.04.2023	12.04.2028	10,4000%	88,14	93,16	12,74%	3,28	107,34	1,25%
МММ096_0011	МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РК	KZT	17.11.2023	27.10.2028	10,4700%	90,81	92,72	12,69%	3,47	65,17	0,76%
МММ096_0011	МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РК	KZT	17.11.2023	27.10.2028	10,4700%	90,53	92,72	12,69%	3,47	152,53	1,77%
МММ096_0013	МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РК	KZT	08.12.2023	04.02.2030	11,0000%	91,78	93,56	12,62%	4,29	39,53	0,46%
МММ120_0016	МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РК	KZT	01.10.2021	27.05.2025	7,2000%	90,31	94,76	13,32%	0,96	34,83	0,40%
МММ120_0016	МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РК	KZT	10.09.2021	27.05.2025	7,2000%	90,47	94,76	13,32%	0,96	35,93	0,42%
МММ180_0003	МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РК	KZT	23.04.2021	24.11.2025	5,6000%	84,13	90,42	13,22%	1,39	93,50	1,08%
МММ192_0003	МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РК	KZT	27.10.2023	20.09.2028	5,5000%	73,56	77,28	12,69%	3,69	98,69	1,15%
МММ192_0003	МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РК	KZT	27.10.2023	20.09.2028	5,5000%	73,18	77,28	12,69%	3,69	231,48	2,69%
МММ240_0001	МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РК	KZT	21.02.2024	24.04.2032	5,5000%	66,47	66,12	12,50%	6,19	188,32	2,18%
ГЦБ США								4,71%	9,18	575,73	6,68%
T 3.625 02/15/44	US TREASURY N/B	USD	20.02.2024	15.02.2044	3,6250%	87,30	86,47	4,68%	13,58	257,37	2,99%
T 4 1/2 11/15/33	US TREASURY N/B	USD	08.12.2023	15.11.2033	4,5000%	102,82	100,41	4,45%	7,76	227,58	2,64%
T 4 1/4 09/30/24	US TREASURY N/B	USD	03.10.2022	30.09.2024	4,2500%	100,00	99,63	5,45%	0,30	90,79	1,05%
Облигации в KZT								14,46%	2,13	1 329,14	15,42%
BTRKb12	АО "НУХ "БАЙТЕРЕК"	KZT	23.05.2024	23.05.2025	13,50%	100,00	100,00	13,48%	0,92	100,71	1,17%
EABRb43	ЕВРАЗИЙСКИЙ БАНК РАЗВИТИЯ	KZT	28.12.2023	28.06.2027	14,20%	100,00	101,22	13,67%	2,36	323,06	3,75%
НСВNB10	АО "НОМЕ CREDIT BANK"	KZT	01.12.2023	31.07.2026	16,50%	96,85	103,73	14,37%	1,79	428,85	4,98%
НСВNB11	АО "НОМЕ CREDIT BANK"	KZT	01.03.2024	08.08.2028	16,50%	98,45	98,45	17,01%	2,99	209,30	2,43%
IDF.0527	ФОНД РАЗВИТИЯ ПРОМЫШЛЕННОСТИ	KZT	30.05.2024	20.05.2027	13,50%	99,99	99,99	13,49%	2,50	151,22	1,75%
BRKZe11	АО "БАНК РАЗВИТИЯ КАЗАХСТАНА"	KZT	28.05.2024	06.05.2026	10,95%	95,00	94,37	14,51%	1,80	115,99	1,35%
Портфель облигаций								12,28%	3,13	4 523,51	52,48%

Обзор пенсионного портфеля

на 12 июня 2024 г.



Код финансового инструмента	Эмитент	Валюта выпуска	Дата покупки	Цена покупки (в валюте сделки)	Текущая рыночная цена (%)	Текущая стоимость (тыс. тенге)	Доля в портфеле (%)
Акции						2 926,07	33,95%
AIRA.Y	АО "ЭЙР АСТАНА"	USD	29.02.2024	8,75	7,95	187,74	2,18%
KZTK	АО «КАЗАХТЕЛЕКОМ»	KZT	14.03.2024	35 507,39	33 937,61	48,29	0,56%
FHLC US	THE FIDELITY MSCI HEALTH CARE INDEX ETF	USD	20.12.2023	64,76	68,78	418,50	4,86%
FREL US	FIDELITY MSCI REAL ESTATE INDEX ETF	USD	16.06.2021	31,39	25,02	101,87	1,18%
FTEC US	FIDELITY MSCI INFORMATION TECHNOLOGY INDEX ETF	USD	06.02.2024	148,26	163,42	240,57	2,79%
IYK US	ISHARES U.S. CONSUMER STAPLES ETF	USD	05.02.2024	64,38	67,15	548,32	6,36%
QTEC US	FIRST TRUST NASDAQ-100-TECHNOLOGY SECTOR INDEX FUND	USD	06.02.2024	181,40	189,22	391,32	4,54%
SCHE US	SCHWAB EMERGING MARKETS EQUITY ETF	USD	16.09.2021	31,43	26,18	145,83	1,69%
SCHR US	SCHWAB INTERMEDIATE-TERM U.S. TREASURY ETF	USD	27.02.2024	48,73	48,40	417,17	4,84%
VGLT US	VANGUARD LONG-TERM TREASURY ETF	USD	01.02.2024	59,63	57,43	426,46	4,95%
РЕПО						1 102,84	12,80%
Денежные средства						66,61	0,77%
Итого грязные активы						8 619,03	100,00%

Стратегия инвестирования



Основной подход заключается в использовании стратегии «Паритета Риска». Данная стратегия фокусируется на распределении риска, а не самого капитала (риском считается волатильность рынка).

Основная идея стратегии в том, что активы распределены таким образом, что при падении одного вида активов, другой вид активов компенсирует это падение, тем самым оказывая положительное влияние на общую динамику портфеля. При этом портфель также состоит из высокодоходных активов, которые в периоды роста рынка ценных бумаг помогают портфелю показывать хорошую доходность, несмотря на наличие в портфеле «защитных» активов.

Оптимальное соотношение активов в портфеле рассчитывается на регулярной основе и при необходимости проводится ребалансировка для приведения в соответствие (в среднем раз в 1-2 месяца). Алгоритм расчета основан на бэк-тесте данных за последние 30-лет (1993-2023).

Кроме того, имеется возможность получения дополнительного дохода к вышеуказанной стратегии, путем отбора индивидуальных акций и облигаций, используя разработанный алгоритм отбора ценных бумаг и индивидуальное суждение управляющего. Однако, нужно помнить, что дополнительный доход, может нести за собой и дополнительные риски.

Стратегия инвестирования и результаты



Для целей определения оптимального состава портфеля, управляющим на регулярной основе производится бэк-тест разных видов активов из разных стран и секторов экономик.

В таблице представлены основные виды активов, которые тестируются на предмет включения в состав инвестиционного портфеля.

#	Класс активов	Среднегодовой доход (%)	Стандартное отклонение	Коэффициент Шарпа (годовых)
Облигации и золото				
1	US Treasuries (1-3 YRs)	3,10%	3,1%	0,000
2	US Treasuries (3-7 YRs)	4,16%	4,9%	0,214
3	US Treasuries (7-10 YRs)	4,79%	7,0%	0,242
4	US Treasuries (20+ YRs)	6,08%	12,5%	0,239
5	Investment Grade bonds	4,48%	5,1%	0,271
6	High Yield bonds	7,20%	11,0%	0,371
7	Gold	6,83%	15,2%	0,244
Индексы и сектора США				
8	Russel 2000	8,81%	19,6%	0,291
9	SPX Index	9,31%	16,6%	0,375
10	Healthcare	11,26%	16,4%	0,497
11	Industrials	9,33%	18,2%	0,34
12	Information Tech	17,02%	28,6%	0,486
13	Financials	8,63%	23,4%	0,237
14	Consumer Disc	10,49%	19,0%	0,389
15	Energy	8,97%	23,4%	0,251
16	Materials	7,50%	17,7%	0,248
17	Telecommunication Serv	5,07%	22,6%	0,087
18	Consumer Staples	8,03%	12,2%	0,404
19	Utilities	4,57%	16,0%	0,092
Индексы разных стран				
20	EURO Stoxx 50	6,45%	20,6%	0,163
21	Nikkei 225 Japan	4,14%	21,8%	0,048
22	DAX Germany	9,89%	22,1%	0,308
23	CAC 40 France	6,39%	20,4%	0,161
24	MSCI Emerging markets	6,38%	26,3%	0,125
25	FTSE 100 UK	4,08%	13,9%	0,070

При низком уровне волатильности, портфель собранный с использованием стратегии Паритета Риска показывает высокую доходность на каждом из указанных отрезков времени.

Доходность в годовых (USD)

за последние 10 лет

9,1%

за последние 5 лет

10,7%

за последние 3 года

8,1%

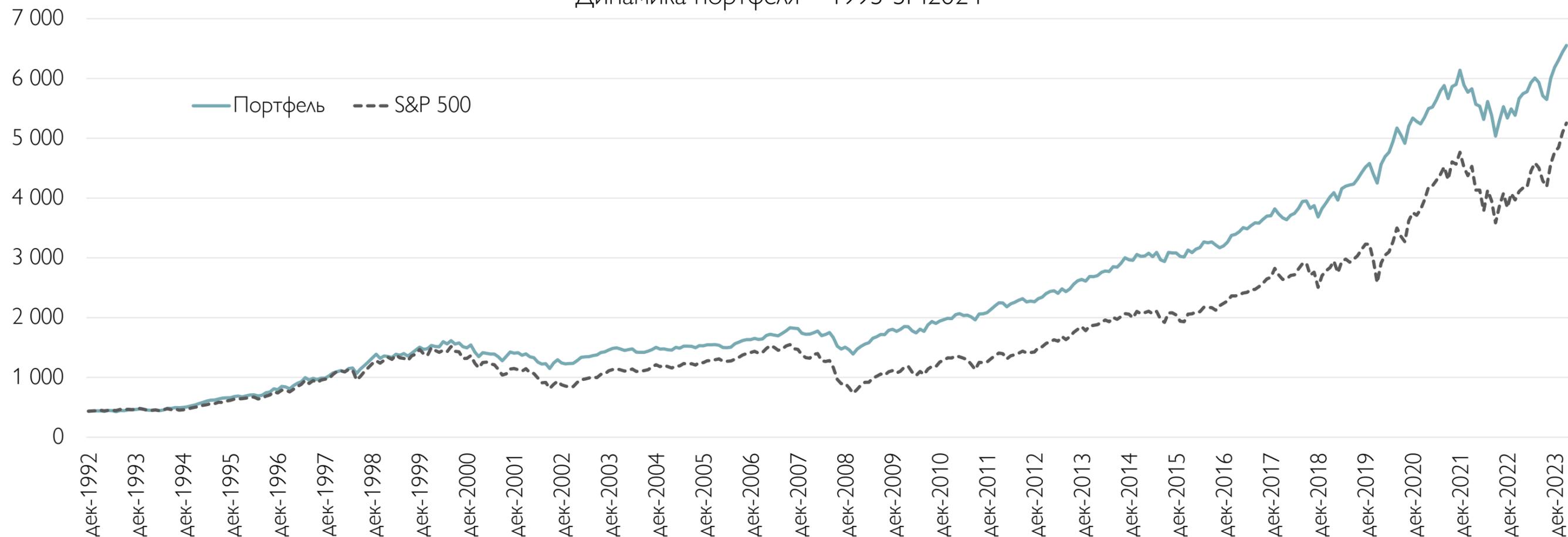
за последний год

20,0%

Результаты тестирования стратегии



Динамика портфеля – 1993-3М2024



Доходность за 12-месячный отрезок в периоде 1993-3М2024 гг.

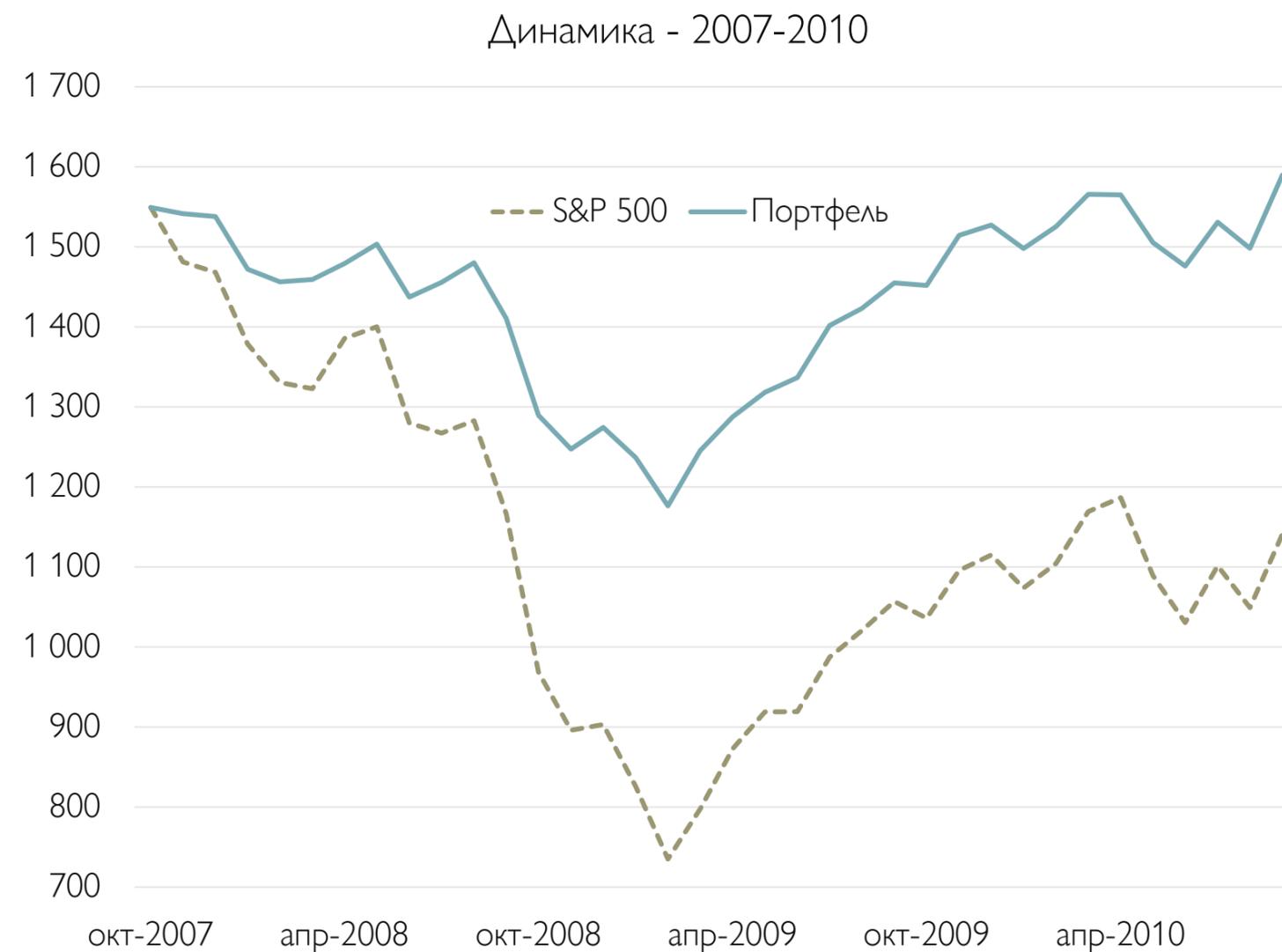
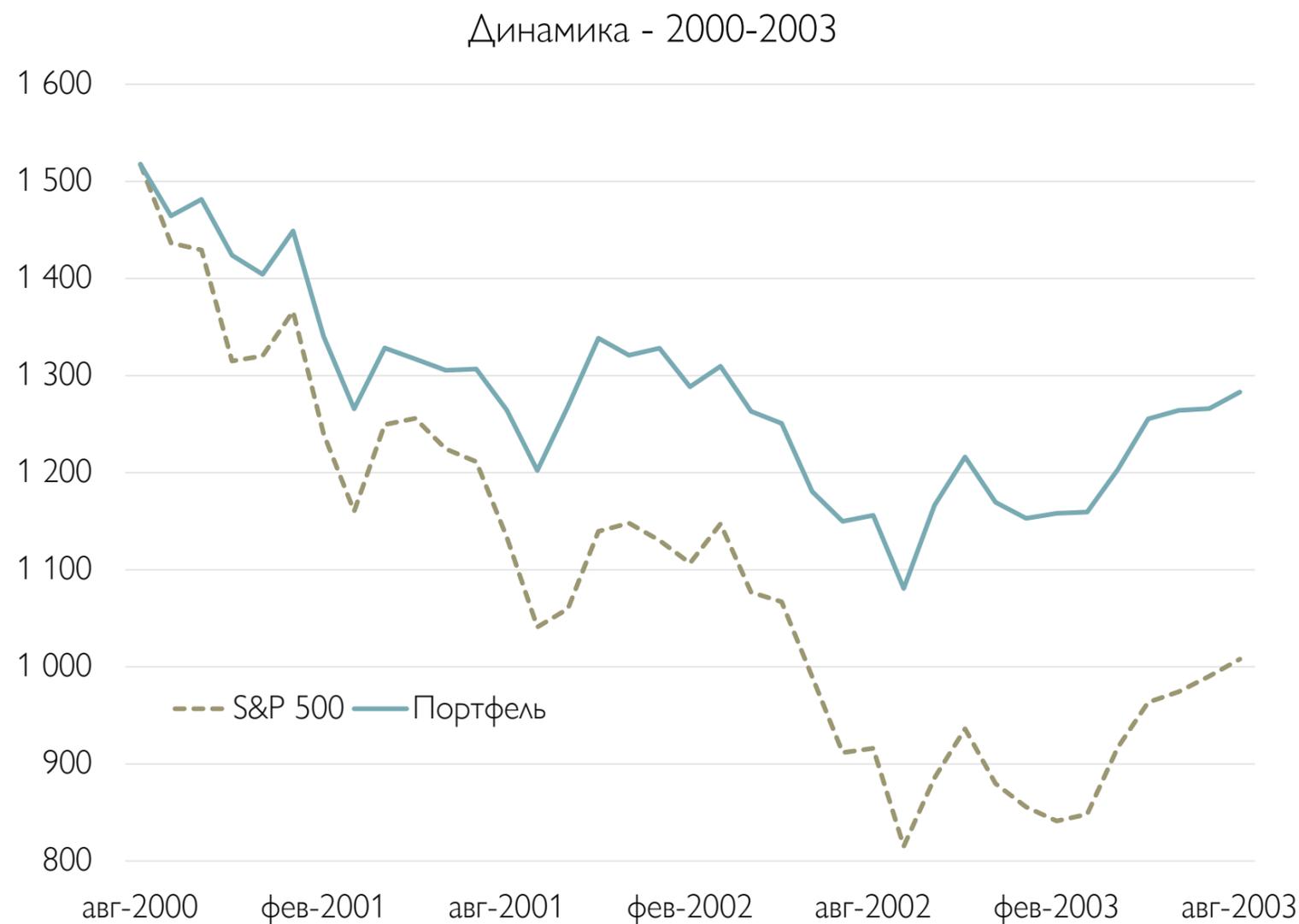
Динамика за 12М период	S&P 500	Portfolio
% времени, когда доходность была ниже «0%»	23,6%	16,2%
% времени, когда доходность была ниже «-10%»	13,9%	4,7%
% времени, когда доходность была ниже «-20%»	6,5%	0,0%

Результаты тестирования стратегии



Название	Период	Индекс S&P500	Портфель Паритета Риска
Кризис Доткомов	31.08.2000 - 29.08.2003	-33,58%	-15,46%
Ипотечный Кризис	31.10.2007 - 30.09.2010	-26,34%	2,61%
Экономический спад при Пандемии COVID-19	31.01.2020 - 31.12.2020	16,45%	16,57%
Коррекция на фоне рекордного роста инфляции	31.12.2021 - 30.12.2022	-19,44%	-13,04%
Динамика за 2023 г.	30.12.2022 - 29.12.2023	24,23%	15,94%
Динамика с 1993 по 2024 гг.	31.12.1992 - 29.02.2024	1 069,65%	1 379,25%

Результаты тестирования стратегии

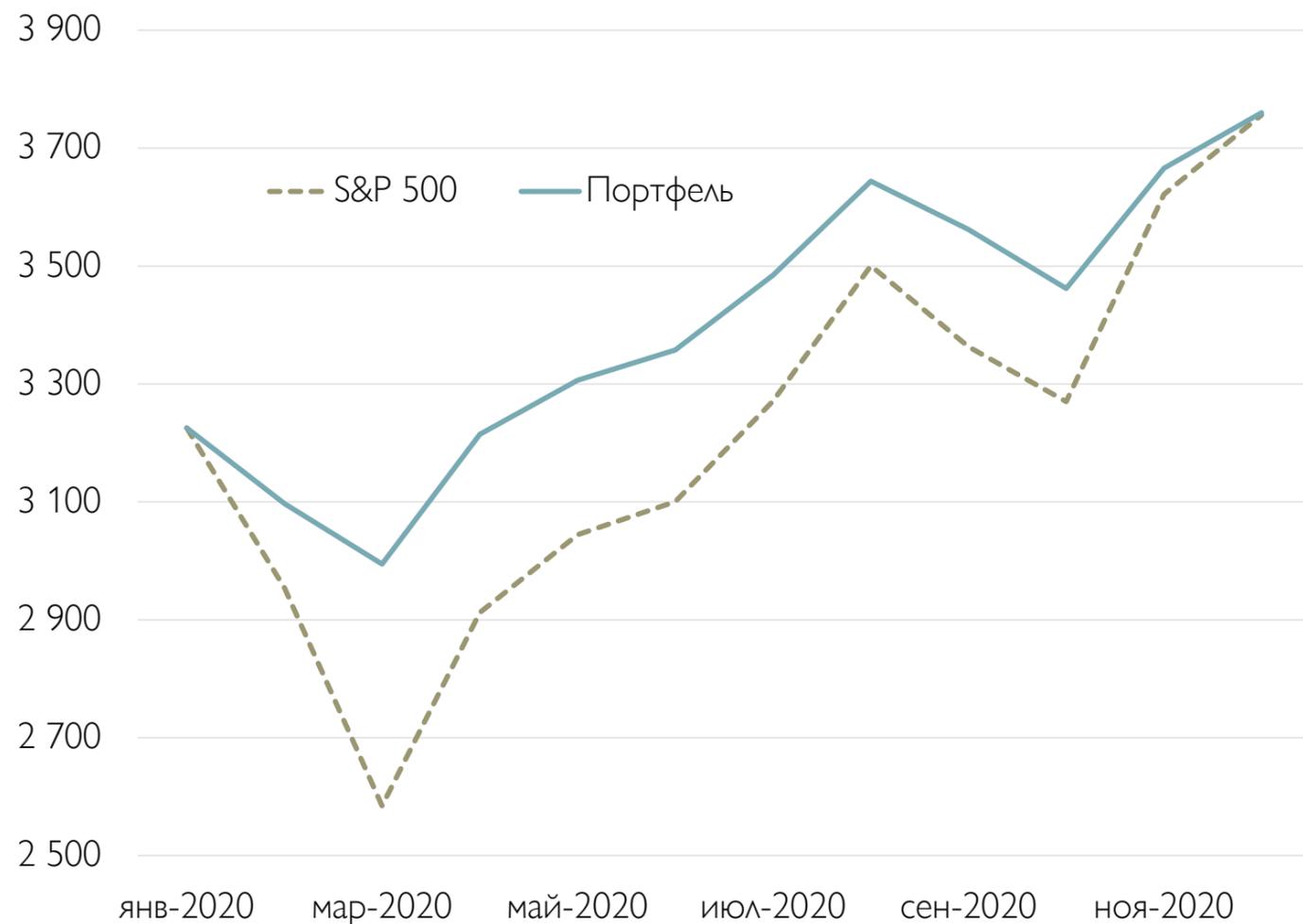


Как видно из графиков, в периоды кризисов доткома (2000-2002) и глобального финансового кризиса (2007-2008), портфель собранный с использованием стратегии Паритета Риска снижался меньше, чем индекс S&P 500.

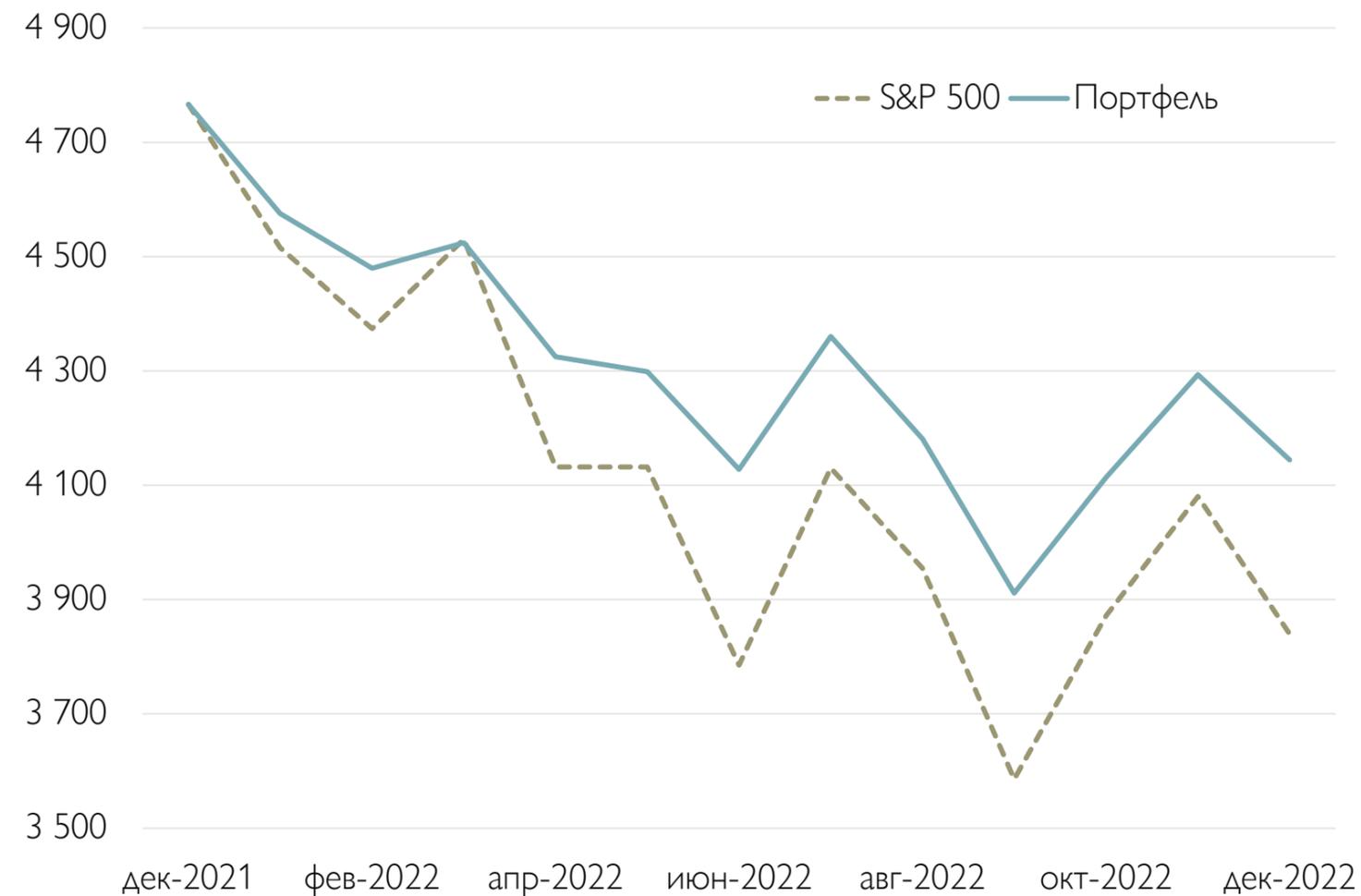
Результаты тестирования стратегии



Динамика - 2020



Динамика - 2022



В период ковидного обвала (февраль-март 2020) и падения рынков в результате рекордного роста инфляции в 2022 году, портфель собранный с использованием стратегии Паритета Риска снижался меньше, чем индекс S&P 500.

Контакты



 **jusaninvest.kz**

 **+7 707 264 40 00**



Тимур Салимов
Председатель Правления

Тел.: +7 701 720 4243
Email: t.salimov@jusaninvest.com
Адрес: ул. Кажымукана 45, г. Алматы, РК



Нурлан Ашинов
Заместитель
Председателя Правления

Тел.: +7 702 217 7044
Email: n.ashinov@jusaninvest.kz
Адрес: ул. Кажымукана 45, г. Алматы, РК



Рауан Куанов
Директор
Департамента по управлению активами

Тел.: +7 701 070 9310
Email: r.kuanov@jusaninvest.com
Адрес: ул. Кажымукана 45, г. Алматы, РК