Приложение 1
к постановлению Правления
Национального Банка
Республики Казахстан
от 23.10.2023 года № 82

**Инвестиционная декларация**
**единого накопительного пенсионного фонда**

## Глава 1. Общие положения

1. Инвестиционная декларация единого накопительного пенсионного фонда (далее – Инвестиционная декларация) разработана в соответствии со статьей 36 Социального кодекса Республики Казахстан и подпунктом 23-7) части третьей статьи 15 Закона Республики Казахстан «О Национальном Банке Республики Казахстан».

2. Инвестиционная декларация определяет цели, стратегию инвестирования пенсионных активов единого накопительного пенсионного фонда (далее – пенсионные активы), инвестиционные убеждения управляющего пенсионными активами при принятии инвестиционных решений, перечень объектов инвестирования, условия и ограничения инвестиционной деятельности в отношении пенсионных активов, условия хеджирования и диверсификации пенсионных активов.

3. Целями инвестирования пенсионных активов являются обеспечение сохранности пенсионных активов и получение реальной доходности в долгосрочной перспективе при уровне риска, позволяющем обеспечить сохранность стоимости пенсионных активов с высокой степенью вероятности.

4. Положения Инвестиционной декларации рассматривается Правлением Национального Банка Республики Казахстан (далее – Правление) не реже одного раза в год.

## Глава 2. Основные понятия

5. Для целей Инвестиционной декларации используются следующие понятия:

1) активное управление активами – вид управления, при котором значение изменчивости отклонения доходности портфеля (tracking error) от доходности эталонного портфеля может превышать 0,5 (ноль целых пять десятых) процента;

2) пассивное управление активами – вид управления, при котором значение изменчивости отклонения доходности портфеля (tracking error) от доходности эталонного портфеля не превышает 0,5 (ноль целых пять десятых) процента;

3) ценные бумаги под залог активов (Asset Backed Security) – долговые ценные бумаги, обеспеченные пулом займов и (или) другими активами, денежные потоки по которым гарантированы эмитентом;

4) инструменты денежного рынка – финансовые инструменты с оставшимся сроком обращения не более 1 (одного) года;

5) диверсификация – распределение инвестиций пенсионных активов в различные активы с целью снижения рисков;

6) базовая валюта – валюта, используемая для оценки доходности пенсионных активов;

7) отчетный квартал – период времени исчисляемый месяцами, к которому применяются правила сроков, исчисляемых месяцами. При этом квартал считается равным трем месяцам, а отсчет кварталов ведется с начала года;

8) ценные бумаги под залог недвижимости (Mortgage Backed Security) – долговые ценные бумаги, обеспеченные ипотечными займами или пулом ипотечных займов, денежные потоки по которым гарантированы эмитентом;

9) управляющий пенсионными активами – подразделение монетарных операций Национального Банка Республики Казахстан;

10) инструменты исламского финансирования – ценные бумаги, условия выпуска которых соответствуют принципам исламского финансирования, удостоверяющие право на владение неделимой долей на материальные активы и (или) право на распоряжение активами и (или) доходами от их использования, услугами или активами конкретных проектов, для финансирования которых были выпущены данные ценные бумаги;

11) ожидаемое значение изменчивости отклонения доходности ex-ante tracking error – основной показатель рыночного риска портфеля по отношению к эталонному портфелю, отражающий изменчивость отклонения доходности портфеля от доходности эталонного портфеля;

12) календарный год – период времени с 1 января по 31 декабря;

13) структурные продукты – комбинация активов и обязательств, являющаяся объединением различных финансовых инструментов, удовлетворяющие конкретные потребности инвестора;

14) лимитирование – установление ограничений на величины рисков и последующий контроль их выполнения;

15) Stop loss – тип ордера (приказа) на закрытие сделки, ограничивающий убытки трейдера;

16) Take profit – тип ордера (приказа) на закрытие сделки, фиксирующий прибыль трейдера;

17) транзитный период – временной период, применяемый к субпортфелю, в целях приведения его в соответствие с параметрами, установленными Инвестиционной декларацией;

18) модифицированная дюрация (далее – дюрация) – показатель процентного риска, указывающий, насколько изменится стоимость ценной бумаги (портфеля) в случае изменения процентных ставок;

19) международные финансовые организации – международные финансовые организации, создаваемые на основе межгосударственных (международных) соглашений в сфере международных финансов, участниками которых могут выступать государства и негосударственные институты;

20) эталонный портфель – набор ценных бумаг, инструментов, отражающих стратегические интересы инвестора. Доходность эталонного портфеля служит мерой при оценке эффективности управления пенсионными активами. В качестве эталонного портфеля используются индексы, разработанные и отслеживаемые ведущими мировыми финансовыми компаниями либо Национальным Банком Республики Казахстан (далее – Национальный Банк).

6. Для целей Инвестиционной декларации используются рейтинговые оценки международных рейтинговых агентств Standard & Poor's, Moody's Investors Service и Fitch, а также их дочерних рейтинговых агентств (далее – международные рейтинговые агентства).

При наличии у долгового финансового инструмента рейтинговых оценок от нескольких международных рейтинговых агентств в расчет принимается наименьшая рейтинговая оценка.

При отсутствии рейтинга у долгового финансового инструмента используются рейтинги эмитента от международных рейтинговых агентств, соответствующие рангу долгового финансового инструмента. В случае наличия у эмитента рейтинговых оценок, соответствующих рангу долгового финансового инструмента, от нескольких международных рейтинговых агентств в расчет принимается наименьшая рейтинговая оценка.

## Глава 3. Инвестиционные убеждения управляющего пенсионными активами

7. Инвестиционные убеждения управляющего пенсионными активами определяют общие правила применения суждений при принятии инвестиционных решений управляющим пенсионными активами.

8. Управляющий пенсионными активами руководствуется следующими инвестиционными убеждениями:

1) инвестиционные решения должны учитывать интересы вкладчиков, как конечных бенефициаров с одной стороны, и государства, как гаранта сохранности пенсионных активов с другой стороны;

2) для обеспечения желаемой доходности в долгосрочной перспективе инвестиционный процесс управления соответствует этапам управления, указанным в пункте 10 Инвестиционной декларации;

3) обеспечение доходности пенсионных активов в долгосрочной перспективе предусматривает краткосрочные колебания доходности;

4) инвестиционный процесс должен поддерживаться эффективной системой управления рисками, которая идентифицирует основные факторы риска, осуществляет их оценку и контролирует уровень подверженности портфеля пенсионных активов и процессов управления данным факторам на допустимом уровне для достижения инвестиционных целей;

5) стратегическое распределение портфеля по классам активов должно соответствовать инвестиционным целям, при этом степень развития местного рынка ценных бумаг не позволяет в полной мере сформировать стратегическое распределение портфеля по активам, номинированным в национальной валюте;

6) принятие инвестиционных решений осуществляется с учетом их влияния на стабильность финансовой системы страны в целом, при условии соблюдения долгосрочных интересов вкладчиков;

7) выгоды от инвестирования пенсионных активов на зарубежных рынках оправдывают принятие валютных рисков;

8) диверсификация портфеля внутри каждого класса активов достигается путем формирования портфеля максимально приближенного по составу к эталонному портфелю;

9) обеспечение реальной доходности пенсионных активов предусматривает принятие рисков. При этом инвестиционные потери в отдельных периодах компенсируются доходностью в других периодах;

10) выбор инструментов инвестирования осуществляется исходя из их ожидаемого вклада в доходность и риск портфеля;

11) при выборе ценных бумаг предпочтение отдается эмитентам с более устойчивыми финансовыми и фундаментальными показателями при прочих равных условиях;

12) инвестиционная среда требует регулярной оценки подходов, стратегий и инструментов инвестирования и, их пересмотра.

## Глава 4. Инвестиционный процесс

9. Инвестиционный процесс основывается на следующих принципах:

1) системность – точно сформулированные инвестиционные цели, согласованность стратегии инвестирования с инвестиционными целями и терпимостью к риску, согласованность показателей эффективности с инвестиционными целями;

2) эффективность – точно сформулированные показатели эффективности и сроки, в течение которых измеряются результаты, разграничение

ответственности управляющих пенсионными активами и их подотчетность результатам;

3) непрерывность – последовательная и непрерывная реализация стратегии инвестирования;

4) тщательный анализ – инвестиционные решения, основанные на тщательном рассмотрении всех доступных и относящихся к делу фактов, и информации;

5) прозрачность – регулярное раскрытие и публикация результатов деятельности, основных показателей портфеля пенсионных активов и прочей необходимой информации по инвестиционному управлению.

10. Инвестиционный процесс управления пенсионными активами состоит из следующих этапов:

1) Совет по управлению Национальным фондом Республики Казахстан вырабатывает предложения по основным направлениям инвестирования пенсионных активов и по определению перечня финансовых инструментов, разрешенных к приобретению за счет пенсионных активов единого накопительного пенсионного фонда. Правительство Республики Казахстан утверждает перечень финансовых инструментов, разрешенных к приобретению за счет пенсионных активов единого накопительного пенсионного фонда;

2) Правление утверждает стратегическое распределение пенсионных активов, отвечающее целям инвестирования пенсионных активов, а также принимает решения об инвестировании пенсионных активов в рамках программ развития экономики;

3) Инвестиционный комитет Национального Банка Республики Казахстан по управлению пенсионными активами акционерного общества «Единый накопительный пенсионный фонд» (далее – Комитет) принимает решения в части тактического распределения пенсионных активов в иностранной валюте, а также рассматривает и принимает решения по покупке и (или) продаже ценных бумаг, конвертации валют, заключению сделок с финансовыми инструментами, передаче активов во внешнее управление, за исключением решений об инвестировании пенсионных активов, по которым приняты соответствующие решения Правления, а также указанных в подпункте 4) настоящего пункта;

4) управляющий пенсионными активами осуществляет отбор финансовых инструментов в портфели в соответствии с утвержденными Инвестиционной декларацией параметрами и инвестирование в них, формирует рекомендации Комитету по покупке и (или) продаже финансовых инструментов, исполняет решения Комитета, принимает решения по пенсионным активам в иностранной валюте, управляемым против эталонных портфелей, включая решения, предусмотренные пунктом 30 Инвестиционной декларации, принимает решения по заключению валютных свопов на организованном рынке, инвестированию в инструменты денежного рынка и государственные ценные бумаги Республики Казахстан, а также осуществляет прочие операции в рамках управления пенсионными активами.

Допускается неисполнение решений Комитета в случаях изменения рыночной конъюнктуры и (или) отсутствия возможности исполнения решений Комитета по установленным параметрам. Управляющий пенсионными активами не реже одного раза в квартал при наличии неисполненных решений Комитета, срок которых истек в отчетном периоде, представляет на первое заседание Комитета после отчетного периода, сводную информацию о причинах неисполнения данных решений Комитета.

11. Передача пенсионных активов во внешнее управление осуществляется в соответствии с постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 15 июня 2020 года № 78 «Об утверждении Правил выбора зарубежных организаций, управляющих пенсионными активами единого накопительного пенсионного фонда, включая требования к ним, при поручении им совершать действия, необходимые для управления пенсионными активами единого накопительного пенсионного фонда», зарегистрированным в Реестре государственной регистрации нормативных правовых актов под № 20909.

## Глава 5. Политика в области управления рисками

12. Пенсионные активы, инвестированные в финансовые инструменты, подвержены влиянию следующих основных инвестиционных рисков:

1) кредитный риск – риск частичной или полной потери инвестиций вследствие неспособности или нежелания эмитента и (или) контрпартнера исполнять свои обязательства;

2) валютный риск – риск возникновения убытков, связанный с изменением курсов иностранных валют;

3) ценовой риск – риск возникновения убытков, связанный с изменением цен драгоценных металлов, ценных бумаг и других финансовых инструментов;

4) процентный риск – риск возникновения убытков, связанный с изменением рыночных процентных ставок по долговым финансовым инструментам;

5) риск ликвидности – риск возникновения убытков вследствие невозможности продать ценную бумагу в короткие сроки без существенного влияния на ее стоимость.

13. Для управления инвестиционными рисками, указанными в пункте 12 Инвестиционной декларации, используются методы лимитирования, хеджирования и диверсификации.

14. Целью управления инвестиционными рисками, указанными в пункте 12 Инвестиционной декларации, является минимизация возможных потерь при инвестировании пенсионных активов.

15. В процессе управления инвестиционными рисками, указанными в пункте 12 Инвестиционной декларации, учитываются рекомендации Комитета по рискам Национального Банка Республики Казахстан (далее – Комитет по

рискам).

16. Управляющий пенсионными активами представляет в подразделение рисков и комплаенса Национального Банка следующую информацию:

1) ежемесячно, не позднее седьмого рабочего дня, следующего за отчетным месяцем, отчет о соблюдении требований и ограничений, установленных Инвестиционной декларацией;

2) по мере обнаружения – информацию о фактах и причинах возникновения нарушений требований и (или) ограничений, установленных Инвестиционной декларацией;

3) по мере выполнения – информацию об устранении возникших нарушений требований и (или) ограничений, установленных Инвестиционной декларацией.

## Глава 6. Общая стратегия управления пенсионными активами

17. Пенсионные активы состоят из портфеля финансовых инструментов, номинированных в национальной валюте (далее – портфель в национальной валюте) и портфеля финансовых инструментов, номинированных в иностранной валюте (далее – портфель в иностранной валюте).

18. Требования к финансовым инструментам, разрешенным к приобретению за счет пенсионных активов и лимиты по ним определены в таблице 1 приложения 1 к Инвестиционной декларации.

Требования к финансовым инструментам, разрешенным к приобретению за счет пенсионных активов и лимиты по ним не распространяются на инвестирование пенсионных активов, по которым приняты соответствующие решения Правления.

19. Доля портфеля в иностранной валюте составляет не более 50 (пятидесяти) процентов пенсионных активов, при этом доля ценных бумаг и денег, номинированных:

1) в долларах США и евро составляет не более 50 (пятидесяти) процентов пенсионных активов;

2) в других иностранных валютах составляет не более 10 (десяти) процентов пенсионных активов.

20. Доля портфеля в иностранной валюте составляет не менее 30 (тридцати) процентов пенсионных активов на конец каждого отчетного квартала.

В случае возникновения несоответствия доли портфеля в иностранной валюте параметрам, установленным настоящим пунктом, указанное несоответствие устраняется в срок не более трех месяцев с момента возникновения нарушения.

21. Базовой валютой для оценки доходности всего портфеля пенсионных активов является казахстанский тенге.

22. Доходность отдельных активов не является показателем эффективности управления пенсионными активами.

С целью уменьшения рисков и улучшения ожидаемой доходности разрешается продажа пенсионных активов с отрицательной доходностью за период владения.

Инвестиции оцениваются по их полной доходности, то есть по сумме всех компонентов дохода: вознаграждение, изменение цены, валютной переоценки и других компонентов.

23. Инвестирование пенсионных активов осуществляется посредством проведения следующих операций с финансовыми инструментами:

1) операции репо с ценными бумагами в размере не более 5 (пяти) процентов от пенсионных активов;

2) операции по покупке и (или) продаже ценных бумаг по принципу «поставка против платежа»;

3) операции, связанные с обменом валюты;

4) операции по размещению депозитов в банках;

5) операции по покупке и (или) продаже золота;

6) операции с производными финансовыми инструментами, в том числе форварды, опционы, свопы, фьючерсы, базовым активом которых выступают валюты, золото и ценные бумаги, разрешенные для инвестирования.

24. Общая доля инвестиций в долговые финансовые инструменты со сроком погашения свыше 15 (пятнадцати) лет не должна превышать 40 (сорока) процентов от пенсионных активов.

25. Инвестирование пенсионных активов в долевые финансовые инструменты осуществляется при соблюдении следующих условий:

1) инвестирование в долевые ценные бумаги эмитентов-резидентов Республики Казахстан – при наличии листинга на фондовой бирже Республики Казахстан и (или) листинга на мировых фондовых биржах, рыночная капитализация которых превышает 3 000 000 000 000 (три) триллиона) долларов США;

2) инвестирование в долевые ценные бумаги эмитентов-нерезидентов Республики Казахстан – при наличии уровня рыночной капитализации не менее 10 000 000 000 (десяти миллиардов) долларов США, за исключением пенсионных активов, управляемых против эталонного портфеля, указанного в параграфе 6 главы 8 Инвестиционной декларации.

Требования настоящего пункта не распространяются на инвестирование пенсионных активов, по которым приняты соответствующие решения Правления.

## Глава 7. Параметры и условия управления портфелем в национальной валюте

26. Операции репо осуществляются на организованном рынке ценных бумаг с государственными и (или) негосударственными ценными бумагами с минимальным кредитным рейтингом не ниже «BB-», а также клиринговыми сертификатами участия.

27. Средства портфеля в национальной валюте размещаются в депозиты (вклады) банков второго уровня Республики Казахстан на срок не более 1 (одного) года.

28. Размер остатка денег в портфеле в национальной валюте составляет не более 3 (трех) процентов от стоимости активов портфеля в национальной валюте. Превышение данного лимита допускается на срок не более 5 (пяти) рабочих дней.

## Глава 8. Параметры и условия управления портфелем в иностранной валюте

### Параграф 1. Общие положения

29. Портфель в иностранной валюте состоит из следующих субпортфелей:

1) субпортфель ликвидности;
2) субпортфель облигаций развитых стран;
3) субпортфель корпоративных облигаций;
4) субпортфель облигаций развивающихся стран;
5) субпортфель акций;
6) субпортфель золота.

В каждом субпортфеле учитываются временено свободные деньги.

30. В структуре портфеля в иностранной валюте допускается создание транзитного субпортфеля.

Транзитный субпортфель – временный портфель, формируемый из активов, ранее приобретенных в другие субпортфели, по которым в последующем возникло несоответствие параметрам Инвестиционной декларации вследствие обстоятельств (стихийные явления, военные действия, чрезвычайное положение и иные обстоятельства), препятствующих исполнению обязательств по осуществлению выплат по данным активам в полной мере.

Перевод активов в транзитный субпортфель и из него осуществляется на основании рекомендаций Комитета по рискам.

Пополнение транзитного субпортфеля путем приобретения финансовых инструментов запрещено.

Получение сверхдоходности не является целью управления транзитным субпортфелем.

31. Целевые значения и предельные отклонения долей субпортфелей, указанных в пункте 29 Инвестиционной декларации, определены в

стратегическом целевом распределении портфеля в иностранной валюте по субпортфелям в приложении 2 к Инвестиционной декларации. Тактические отклонения от целевых значений долей субпортфелей, указанных в пункте 29 Инвестиционной декларации, определяются решением Комитета в рамках предельных отклонений, определенных в приложении 2 к Инвестиционной декларации. В случае превышения фактических значений долей субпортфелей, указанных в пункте 29 Инвестиционной декларации, над предельными отклонениями, нарушение предельных отклонений устраняется в срок не более одного месяца с момента его возникновения.

32. Доходность каждого субпортфеля из указанных в пункте 29 Инвестиционной декларации учитывает наличие свободных денег на счетах соответствующего субпортфеля.

33. Для оценки доходности портфеля в иностранной валюте и его субпортфелей, указанных в пункте 29 Инвестиционной декларации, используется доллар США.

34. Транзитный период при пополнении субпортфелей, управляемых против эталонных портфелей, активами составляет не более 15 (пятнадцати) рабочих дней. Данные активы включаются в расчет доходности соответствующего субпортфеля после завершения транзитного периода.

35. Пополнение и (или) изъятие денег в (из) портфель в иностранной валюте осуществляется через субпортфель ликвидности.

36. Операции репо на зарубежных финансовых рынках осуществляются с государственными и (или) корпоративными ценными бумагами с рейтинговой оценкой ценной бумаги и (или) эмитента не ниже «A-» по международной шкале агентства Standard & Poor's или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других международных рейтинговых агентств, рыночная стоимость которых не ниже 100 (ста) процентов и 102 (ста двух) процентов от суммы сделки на момент осуществления операции соответственно.

37. Размер остатка денег в портфеле в иностранной валюте, за исключением позиций по валютам с отрицательной ставкой на денежном рынке, составляет не более 5 (пяти) процентов от размера портфеля в иностранной валюте. Превышение данного лимита допускается на срок не более 5 (пяти) рабочих дней.

## Параграф 2. Параметры управления субпортфелем ликвидности

38. Субпортфель ликвидности состоит из финансовых инструментов, в том числе денег до перевода их в другие субпортфели.

Финансовые инструменты в иностранной валюте, приобретенные за счет пенсионных активов до 1 января 2020 года и несоответствующие параметрам других субпортфелей, числятся в субпортфеле ликвидности до их продажи или

погашения.

Получение сверхдоходности не является целью управления активами субпортфеля ликвидности.

39. Активы субпортфеля ликвидности инвестируются в иностранные валюты, государственные (суверенные) долговые обязательства стран с кредитным рейтингом не ниже «A-» по международной шкале агентства Standard & Poor's или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других международных рейтинговых агентств, инструменты денежного рынка развитых стран с рейтингом не ниже «A-» по международной шкале агентства Standard & Poor's или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других международных рейтинговых агентств со сроком погашения не более одного года с момента приобретения.

40. Допускается инвестирование активов субпортфеля ликвидности в другие ценные бумаги и инструменты в иностранной валюте, разрешенные Инвестиционной декларацией, в случае наличия соответствующего решения Комитета и (или) Правления об инвестировании пенсионных активов.

41. Активы субпортфеля ликвидности размещаются в депозиты (вклады) с контрпартнерами на срок не более 6 (шести) месяцев.

## Параграф 3. Параметры субпортфеля облигаций развитых стран

42. Субпортфель облигаций развитых стран предназначен для обеспечения доходности портфеля в иностранной валюте и способствует снижению уровня риска (волатильности) портфеля в иностранной валюте.

43. Оценкой эффективности управления субпортфелем облигаций развитых стран является его сверхдоходность над доходностью эталонного портфеля за период в один календарный год.

44. Эталонным портфелем для субпортфеля облигаций развитых стран является индекс ICE BofA 1-10 year US Treasury Index (G502).

45. Дюрация субпортфеля облигаций развитых стран должна быть в пределах от +30 до -40 (от плюс тридцати до минус сорока) процентов от дюрации эталонного портфеля.

46. Минимальный долгосрочный кредитный рейтинг ценной бумаги в субпортфеле облигаций развитых стран – «AA-» по международной шкале агентства Standard & Poor's или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других международных рейтинговых агентств.

47. Лимиты долей и отклонений по классам инструментов в субпортфеле облигаций развитых стран определены в приложении 3 к Инвестиционной декларации.

48. Ожидаемое значение изменчивости отклонения доходности субпортфеля облигаций развитых стран от доходности эталонного портфеля (ex-

ante tracking error) – 2 (два) процента.

49. В случае возникновения несоответствия параметров субпортфеля параметрам, предусмотренным настоящим параграфом, указанное несоответствие устраняется в срок не более одного месяца с момента возникновения нарушения.

## Параграф 4. Параметры субпортфеля корпоративных облигаций

50. Субпортфель корпоративных облигаций предназначен для обеспечения сохранности и увеличения доходности портфеля в иностранной валюте в среднесрочной перспективе.

51. Оценкой эффективности управления субпортфелем корпоративных облигаций является его сверхдоходность над доходностью эталонного портфеля за период в один календарный год.

52. Эталонным портфелем для субпортфеля корпоративных облигаций является индекс ICE BofA Q980 Custom Index, исключающий ценные бумаги, выпускаемые компаниями с повышенным уровнем выбросов парниковых газов, угледобывающими компаниями и производителями табачных изделий.

53. Дюрация субпортфеля корпоративных облигаций должна быть в пределах от +30 до -40 (от плюс тридцати до минус сорока) процентов от дюрации эталонного портфеля.

54. Минимальный долгосрочный кредитный рейтинг ценной бумаги в субпортфеле корпоративных облигаций – «BBB-» по международной шкале агентства Standard & Poor's или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других международных рейтинговых агентств.

55. Срок обращения ценных бумаг в субпортфеле корпоративных облигаций не должен превышать 31 (тридцать один) год.

56. Лимиты долей и отклонений по классам инструментов в субпортфеле корпоративных облигаций определены в приложении 4 к Инвестиционной декларации.

57. Ожидаемое значение изменчивости отклонения доходности субпортфеля корпоративных облигаций от доходности эталонного портфеля (ex-ante tracking error) – 3 (три) процента.

58. Доля активов в субпортфеле корпоративных облигаций, находящихся во внешнем управлении, составляет не менее 30 (тридцати) процентов от субпортфеля корпоративных облигаций.

59. В случае возникновения несоответствия параметров субпортфеля параметрам, предусмотренным настоящим параграфом, указанное несоответствие устраняется в срок не более одного месяца с момента возникновения нарушения.

## Параграф 5. Параметры субпортфеля облигаций развивающихся стран

60. Субпортфель облигаций развивающихся стран предназначен для увеличения доходности портфеля в иностранной валюте в среднесрочной перспективе.

61. Оценкой эффективности управления субпортфелем облигаций развивающихся стран является его сверхдоходность над доходностью эталонного портфеля за период в один календарный год.

62. Эталонным портфелем для субпортфеля облигаций развивающихся стран является индекс ICE BofA Q979 Custom Index.

63. Дюрация субпортфеля облигаций развивающихся стран должна быть в пределах от +30 до -40 (от плюс тридцать до минус сорока) процентов от дюрации эталонного портфеля.

64. Минимальный долгосрочный кредитный рейтинг ценной бумаги в субпортфеле облигаций развивающихся стран – «BB-» по международной шкале агентства Standard & Poor's или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других международных рейтинговых агентств.

65. Срок обращения ценных бумаг в субпортфеле облигаций развивающихся стран не должен превышать 31 (тридцать один) год.

66. Лимиты долей и отклонений по классам инструментов в субпортфеле облигаций развивающихся стран определены в приложении 5 к Инвестиционной декларации.

67. Ожидаемое значение изменчивости отклонения доходности субпортфеля облигаций развивающихся стран от доходности эталонного портфеля (ex-ante tracking error) – 3 (три) процента.

68. Доля активов в субпортфеле облигаций развивающихся стран, находящихся во внешнем управлении, составляет не менее 10 (десяти) процентов от субпортфеля облигаций развивающихся стран.

69. В случае возникновения несоответствия параметров субпортфеля параметрам, предусмотренным настоящим параграфом, указанное несоответствие устраняется в срок не более одного месяца с момента возникновения нарушения.

## Параграф 6. Параметры субпортфеля акций

70. Субпортфель акций предназначен для обеспечения прироста стоимости портфеля в иностранной валюте в долгосрочной перспективе.

71. Оценкой эффективности управления субпортфеля акций является его сверхдоходность над доходностью эталонного портфеля за период один календарный год.

72. Эталонным портфелем для субпортфеля акций в рамках активного управления активами является индекс Custom MSCI World Index, состоящий из акций компаний развитых стран мира, составляемый компанией Morgan Stanley Capital International.

Эталонными портфелями для субпортфеля акций в рамках пассивного управления активами являются следующие индексы:

Custom MSCI World Index с долей до 100 (ста) процентов от субпортфеля акций, находящихся в пассивном управлении активами;

Custom MSCI World Minimum Volatility Index с долей до 10 (десяти) процентов от субпортфеля акций, находящихся в пассивном управлении активами;

Custom MSCI World Quality Index с долей до 20 (двадцати) процентов от субпортфеля акций, находящихся в пассивном управлении активами;

Custom MSCI World ESG Leaders Index с долей до 20 (двадцати) процентов от субпортфеля акций, находящихся в пассивном управлении активами.

73. Лимиты долей и отклонений по классам инструментов в субпортфеле акций определены в приложении 6 к Инвестиционной декларации.

74. Доля субпортфеля акций, находящаяся в активном управлении активами, не превышает 50 (пятьдесят) процентов от субпортфеля акций.

75. Доля активов в субпортфеле акций, находящихся во внешнем управлении, составляет не менее 50 (пятидесяти) процентов от субпортфеля акций.

76. Ожидаемое значение изменчивости отклонения доходности субпортфеля акций от доходности эталонного портфеля (ex-ante tracking error) – 5 (пять) процентов.

77. В случае возникновения несоответствия параметров субпортфеля параметрам, предусмотренным настоящим параграфом, указанное несоответствие устраняется в срок не более одного месяца с момента возникновения нарушения.

## Параграф 7. Параметры субпортфеля золота

78. Субпортфель золота предназначен для обеспечения сохранности и защиты портфеля в иностранной валюте от обесценения в долгосрочной перспективе. Получение сверхдоходности не является целью управления субпортфелем золота.

79. Субпортфель золота состоит из:

1) внутреннего золота в виде слитков, хранящихся в Центре кассовых операций и хранения ценностей (филиал) Национального Банка (далее – Центр);

2) внешнего золота (аллокированное и неаллокированное), находящегося за пределами Республики Казахстан.

80. При приобретении золота на внутреннем рынке с зачислением его на

счета в Центре данное золото относится к позициям внутреннего золота, а при зачислении на счета, открытые за пределами Республики Казахстан, учитывается в позициях внешнего золота.

81. Допускается инвестирование до 25 (двадцати пяти) процентов от объема внешнего золота в ценные бумаги, имеющие привязку к цене на золото, с долгосрочным кредитным рейтингом не ниже «AAA» по международной шкале агентства Standard & Poor's или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других международных рейтинговых агентств и сроком погашения не более 10 (десяти) лет.

82. Максимальный срок депозита (вклада) в золоте составляет не более одного года.

## Глава 9. Сделки с производными финансовыми инструментами

83. Сделки с производными финансовыми инструментами осуществляются в целях инвестирования или хеджирования рисков.

84. Сделками с производными финансовыми инструментами в целях хеджирования признаются сделки, осуществляемые для приближения состава субпортфеля к составу соответствующего эталонного портфеля. Все иные сделки с производными финансовыми инструментами являются сделками, осуществляемыми в целях инвестирования.

85. Сделки с производными финансовыми инструментами в целях инвестирования, за исключением валютных свопов на организованном рынке, заключаются по решению Комитета.

86. Заключение сделок с производными финансовыми инструментами на неорганизованном рынке ценных бумаг осуществляется исключительно с финансовыми организациями с учетом следующих условий:

1) рейтинг контрпартнера по сделке, являющегося финансовой организацией Республики Казахстан, составляет не ниже «B-» по международной шкале агентства Standard & Poor's или аналогичного уровня одного из других международных рейтинговых агентств;

2) рейтинг контрпартнера по сделке, являющегося иностранной финансовой организацией, составляет не ниже «BB» по международной шкале агентства Standard & Poor's или аналогичного уровня одного из других международных рейтинговых агентств.

87. Сделки с производными финансовыми инструментами, осуществляемые в целях инвестирования, заключаются с выставлением ордеров (приказов) Stop loss и (или) Take Profit в случаях, когда это применимо.

88. Отдельные виды финансовых инструментов, разрешенных к приобретению за счет пенсионных активов, и лимиты по ним определены в таблице 2 приложения 1 к Инвестиционной декларации.

Приложение 1
к Инвестиционной декларации
единого накопительного
пенсионного фонда

Таблица 1. Требования к финансовым инструментам, разрешенным к приобретению за счет пенсионных активов и лимиты по ним

| № п/п | Виды финансовых инструментов и требования к ним | Лимиты (в процентах от общего объема пенсионных активов) |
|---|---|---|
| 1 | Казахстанские финансовые инструменты: | |
| 1.1 | Государственные ценные бумаги Республики Казахстан, выпущенные Министерством финансов Республики Казахстан, Национальным Банком Республики Казахстан | Не менее 20%<br>Не более 70% |
| 1.1.1 | Государственные ценные бумаги Республики Казахстан, выпущенные местными исполнительными органами Республики Казахстан | Не более 5% |
| 1.2 | Депозиты Национального Банка Республики Казахстан | Не более 5% |
| 1.3 | Ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора | Не более 25% |
| 1.4 | Финансовые инструменты банков второго уровня Республики Казахстан, имеющие рейтинговую оценку ценной бумаги и (или) эмитента не ниже «B» по международной шкале агентства Standard & Poor's или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств, в том числе: | Не более 30% |
| 1) | долговые ценные бумаги, за исключением субординированных долговых ценных бумаг | Не более 30% |
| 2) | долевые ценные бумаги | Не более 5% |
| 3) | депозиты | Не более 15% |
| 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 «B-» по международной шкале агентства Standard & Poor's или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств | Не более 20% |
| 1.5.1 | Негосударственные долговые ценные бумаги, выпущенные под гарантию и/или поручительство Правительства Республики Казахстан | Не более 5% |
| 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 | Не более 5% |

| | | |
|---|---|---|
| | на момент инвестирования, либо имеющие листинг на мировых фондовых биржах, рыночная капитализация которых превышает три триллиона долларов США | |
| 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» | Не более 10% |
| 1.8 | Ценные бумаги под залог недвижимости (Mortgage Backed Security) и активов (Asset Backed Security) 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 | Не более 5% |
| 2 | Зарубежные финансовые инструменты, в том числе инструменты, обращающиеся на зарубежных финансовых рынках: | Не более 50% |
| 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 | Не более 30% |
| 2.2 | Муниципальные ценные бумаги в рамках инвестирования в государственные и агентские ценные бумаги | Не более 10% |
| 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 | Не более 20% |
| 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 | Не более 10% |
| 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 | Не более 10% |
| 2.6 | Акции, депозитарные расписки на акции | Не более 20% |
| 2.7 | Депозиты (вклады) с контрпартнерами, имеющих рейтинговую оценку не ниже «A-» по международной шкале агентства Standard & Poor's или рейтинговую оценку аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств | Не более 20% |
| 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 | Не более 5% |

| | | |
|---|---|---|
| 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 | Не более 2% |

Таблица 2. Отдельные виды финансовых инструментов, разрешенных к приобретению за счет пенсионных активов, и лимиты по ним

| № п/п | Виды финансовых инструментов | Лимиты (в процентах от общего объема пенсионных активов) |
|---|---|---|
| 1 | Производные финансовые инструменты, из них: | Не более 10% |
| 1.1 | Производные финансовые инструменты, используемые в целях хеджирования инвестиционного риска | Не более 10% |
| 1.2 | Производные финансовые инструменты, используемые в целях инвестирования | Не более 10% |
| 1.3 | Золото в слитках и на металлических счетах | Не более 10% |

Приложение 2
к Инвестиционной декларации
единого накопительного
пенсионного фонда

Стратегическое целевое распределение портфеля
в иностранной валюте по субпортфелям

| Субпортфели | Рыночная стоимость в субпортфеле | |
|---|---|---|
| | Целевое значение | Предельное отклонение |
| Субпортфель ликвидности | 0% | +40% |
| Субпортфель облигаций развитых стран | 30% | ±10% |
| Субпортфель корпоративных облигаций | 20% | ±10% |
| Субпортфель облигаций развивающихся стран | 25% | ±10% |
| Субпортфель акций | 25% | -17%/+10% |
| Субпортфель золота | 0% | +10% |

Приложение 3
к Инвестиционной декларации
единого накопительного
пенсионного фонда

Лимиты долей и отклонений по классам инструментов
в субпортфеле облигаций развитых стран

| Виды активов | Рыночная стоимость в субпортфеле | |
|---|---|---|
| | Минимум | Максимум |
| Свободные денежные средства и инструменты денежного рынка со сроком не более шести месяцев | 0% | 10% |
| Государственные (суверенные) долговые ценные бумаги стран, входящих в эталонный портфель | 70% | 100% |
| Государственные (суверенные) и агентские долговые ценные бумаги стран, не входящих в эталонный портфель, долговые ценные бумаги международных финансовых организаций | 0% | 30% |
| Производные финансовые инструменты (регулируются ограничением по tracking error) | 0% | 30% |

Приложение 4
к Инвестиционной декларации
единого накопительного
пенсионного фонда

Лимиты долей и отклонений по классам инструментов
в субпортфеле корпоративных облигаций

| Виды активов | Рыночная стоимость в субпортфеле | |
|---|---|---|
| | Минимум | Максимум |
| Свободные денежные средства и инструменты денежного рынка со сроком не более шести месяцев | 0% | 10% |
| Корпоративные облигации, включенные в эталонный портфель | 70% | 100% |
| Корпоративные облигации, не включенные в эталонный портфель | 0% | 15% |
| Государственные облигации, агентские долговые обязательства, долговые обязательства международных финансовых организаций стран, входящих в эталонный портфель | 0% | 15% |
| Депозиты | 0% | 15% |
| Производные финансовые инструменты (регулируются ограничением по tracking error) | 0% | 20% |

Приложение 5
к Инвестиционной декларации
единого накопительного
пенсионного фонда

Лимиты долей и отклонений по классам инструментов
в субпортфеле облигаций развивающихся стран

| Виды активов | Рыночная стоимость в субпортфеле | |
|---|---|---|
| | Минимум | Максимум |
| Свободные денежные средства и инструменты денежного рынка со сроком не более шести месяцев | 0% | 10% |
| Государственные (суверенные) и квазигосударственные долговые ценные бумаги стран, входящих в эталонный портфель | 70% | 100% |
| Государственные (суверенные), квазигосударственные и агентские долговые ценные бумаги стран, не входящих в эталонный портфель | 0% | 30% |
| Депозиты | 0% | 20% |
| Производные финансовые инструменты (регулируются ограничением по tracking error) | 0% | 20% |

Приложение 6
к Инвестиционной декларации
единого накопительного
пенсионного фонда

Лимиты долей и отклонений по классам инструментов
в субпортфеле акций

| Виды активов | Рыночная стоимость в субпортфеле | |
|---|---|---|
| | Минимум | Максимум |
| Свободные денежные средства и инструменты денежного рынка со сроком не более шести месяцев | 0% | 10% |
| Акции, включенные в эталонный портфель | 90% | 100% |
| Акции, не включенные в эталонный портфель | 0% | 10% |
| Производные финансовые инструменты (регулируются ограничением по tracking error) | 0% | 10% |