



JUSAN INVEST

УПРАВЛЕНИЕ ПЕНСИОННЫМИ
АКТИВАМИ



Обзор пенсионного портфеля

на 01.03.2025 г.



Структура портфеля

Валютная позиция



Акции и ETF на
долевые инструменты

25,36%



Облигации и ETF на
долг. инструменты

67,50%



Денежный рынок

7,14%



USD/EUR

34,83%

Портфель облигаций

Корпоративные и
государственные
облигации в KZT

YTM 13,15%
Мод. дюрация 2,51

Облигации
в
USD

YTM 6,11%
Мод. дюрация 7,51

Облигации
в
EUR

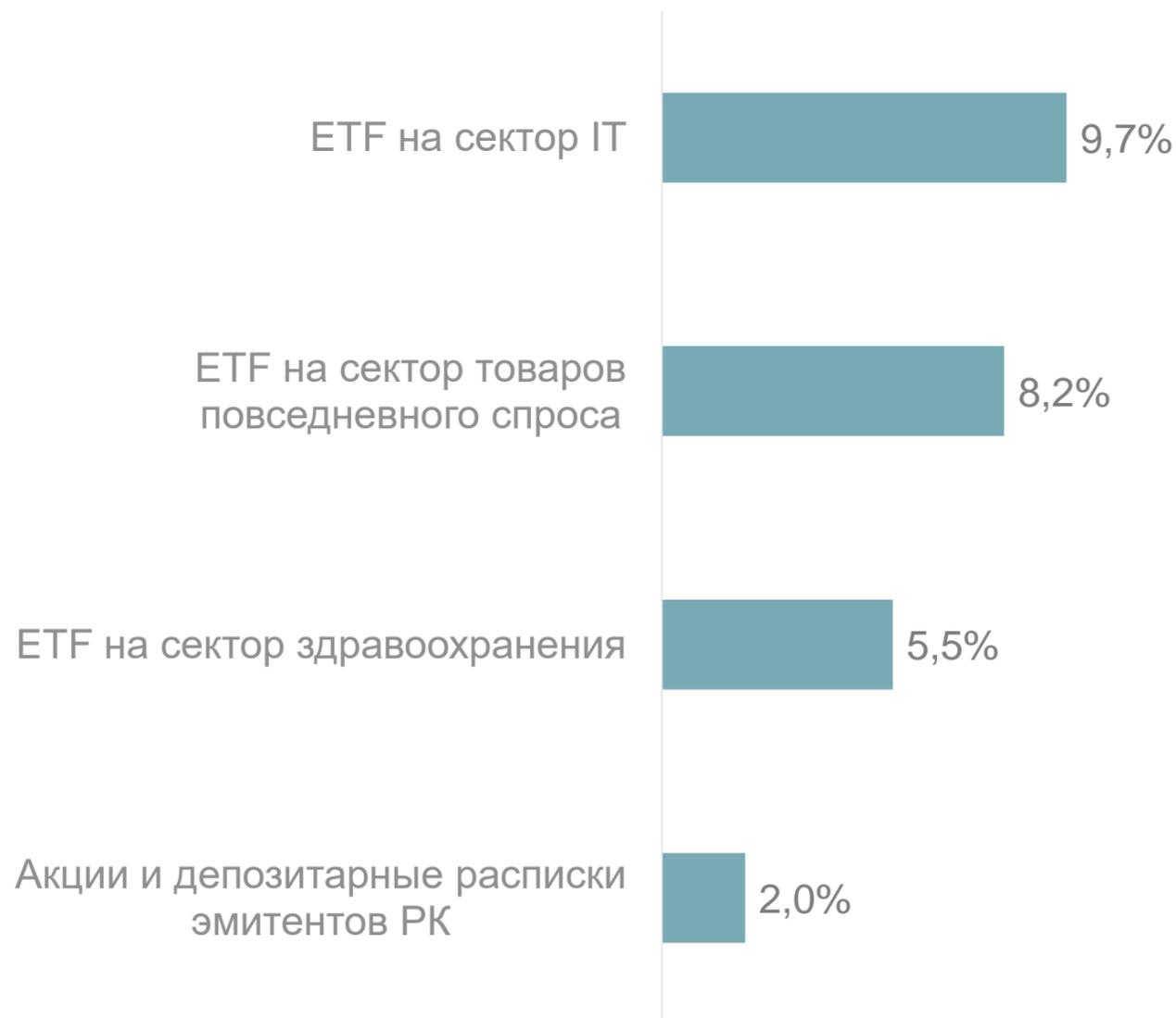
YTM 8,22%
Мод. дюрация 1,11

Структура пенсионного портфеля

на 01.03.2025 г.



Портфель акций



Портфель облигаций



Управление пенсионными активами



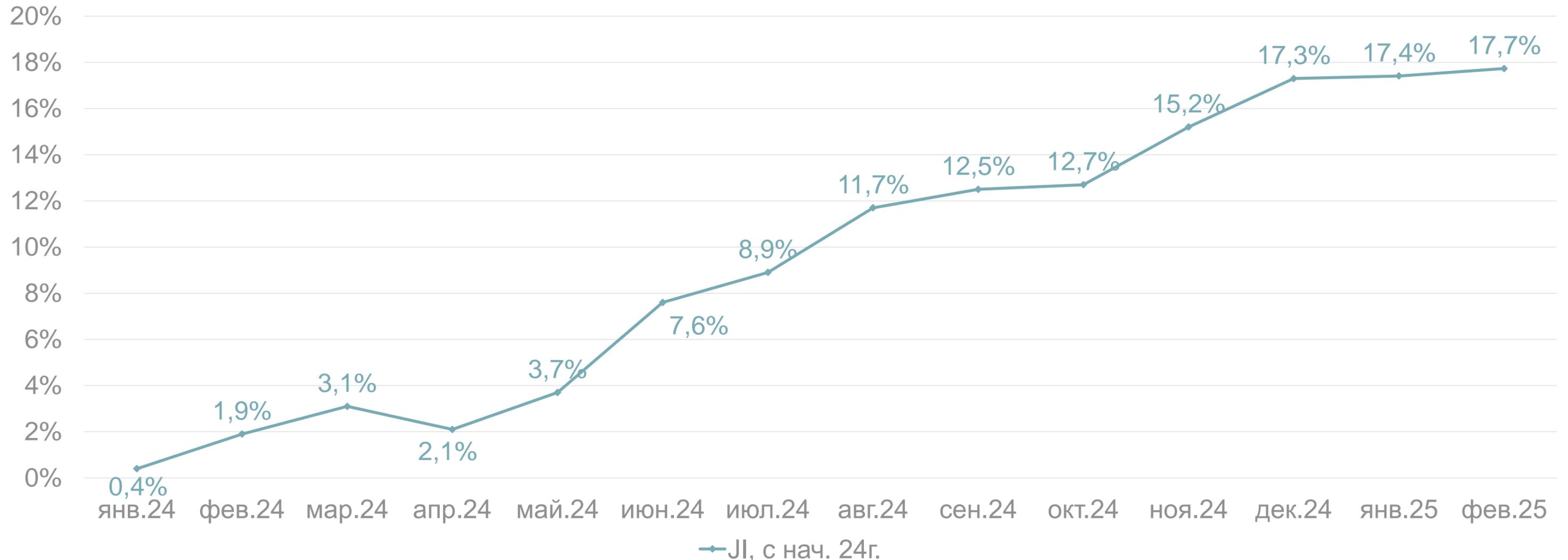
на 01.03.25 г.

- 17,73%** доход с начала 2024 года
- 15,56%** доход за 12 месяцев
- 17,30%** доход за 2024 год

на 01.03.25 г.

- 11,27** млрд тенге в управлении
- 1,89x** рост с начала 2024 года

Доходность пенсионных активов в управлении JI в абсолютном значении с начала 2024г.



Стратегия инвестирования



диверсификация по классам активов, валютам, финансовым инструментам;



управление долларовой части портфеля согласно стратегии «риск паритета»;



Поддержание валютной позиции на уровне не менее 30%;



Сохранение дюрации портфеля в тенге до 3;

Стратегия инвестирования



- Управление долларовой частью пенсионных активов осуществляется согласно стратегии риск-паритета.

Стратегия «Паритета Риска»:

- фокус на распределении риска, а не самого капитала;
- основывается на исторических данных (бэк-тест за последние 30 лет);
- периодическая ребалансировка портфеля;
- возможно тактическое отклонение в целях приобретения индивидуальных акций и облигаций, используя разработанный алгоритм отбора ценных бумаг и индивидуальное суждение управляющего.

Стратегия инвестирования и результаты



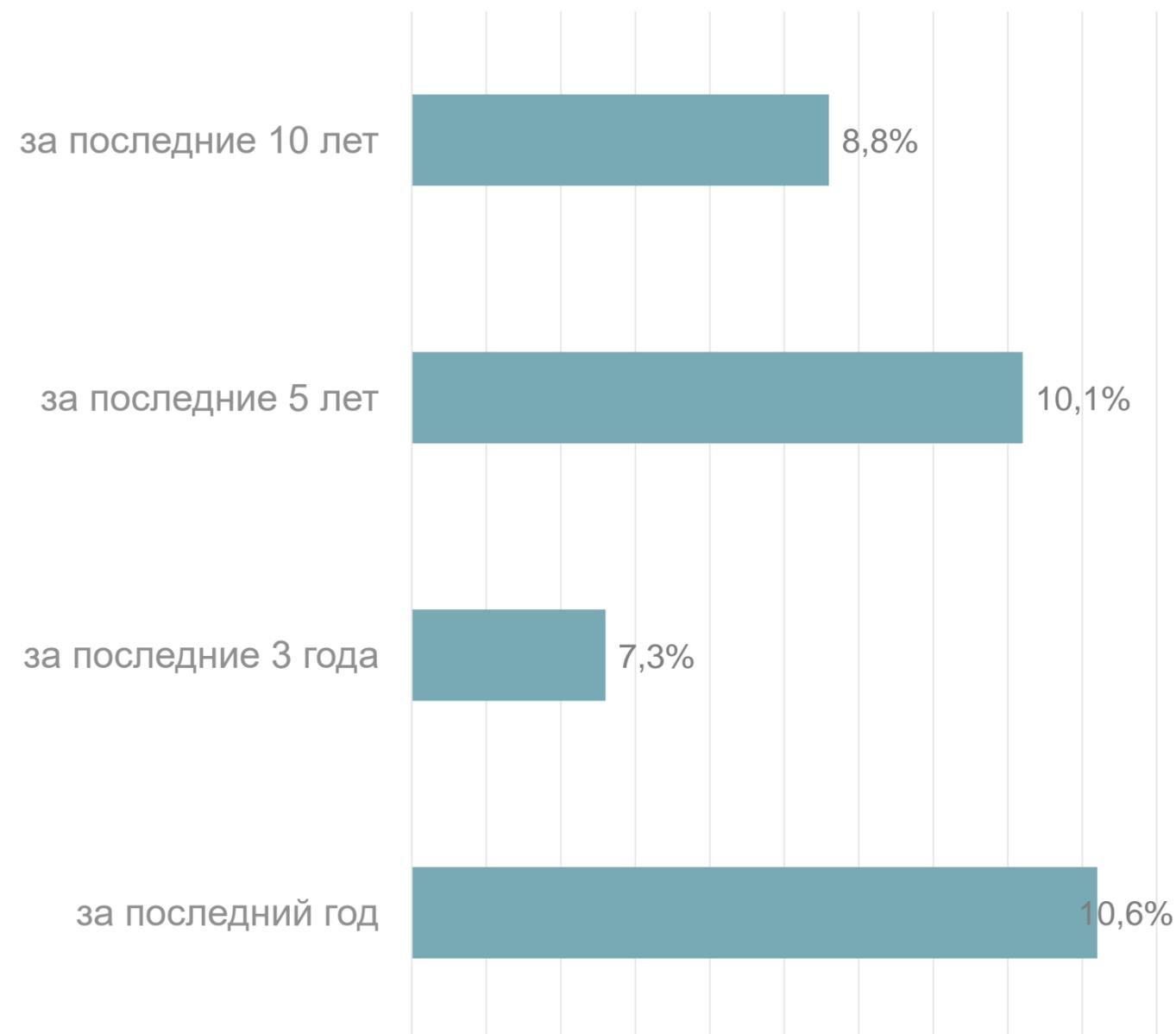
Для целей определения оптимального состава портфеля, управляющим на регулярной основе производится бэк-тест разных видов активов из разных стран и секторов экономик.

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

#	Класс активов	Среднегодовой доход (%)	Стандартное отклонение	Кoeffициент 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.

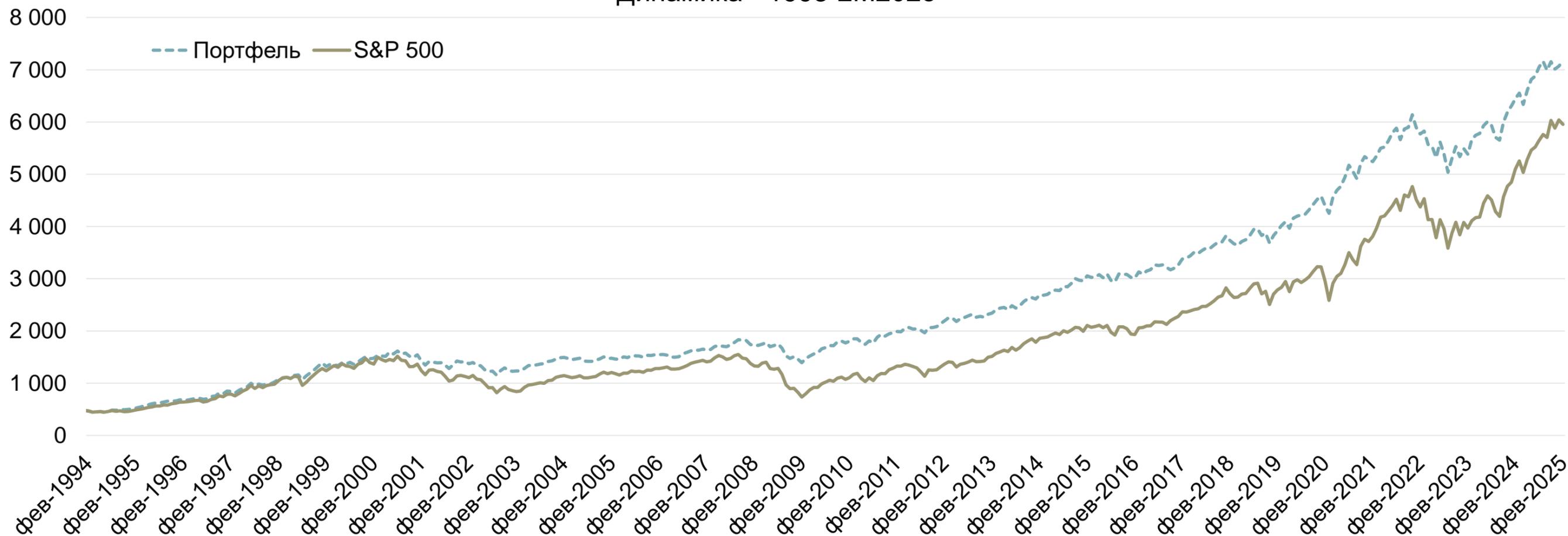
Доходность в годовых (USD)



Результаты тестирования стратегии



Динамика - 1993-2М2025



Доходность за 12-месячный отрезок в периоде 1993-2М2025 гг.

Динамика за 12М период

% времени, когда доходность была ниже «0%»
% времени, когда доходность была ниже «-10%»
% времени, когда доходность была ниже «-20%»

S&P 500

22,7%
12,7%
5,9%

Портфель

15,4%
5,9%
0,0%

Результаты тестирования стратегии

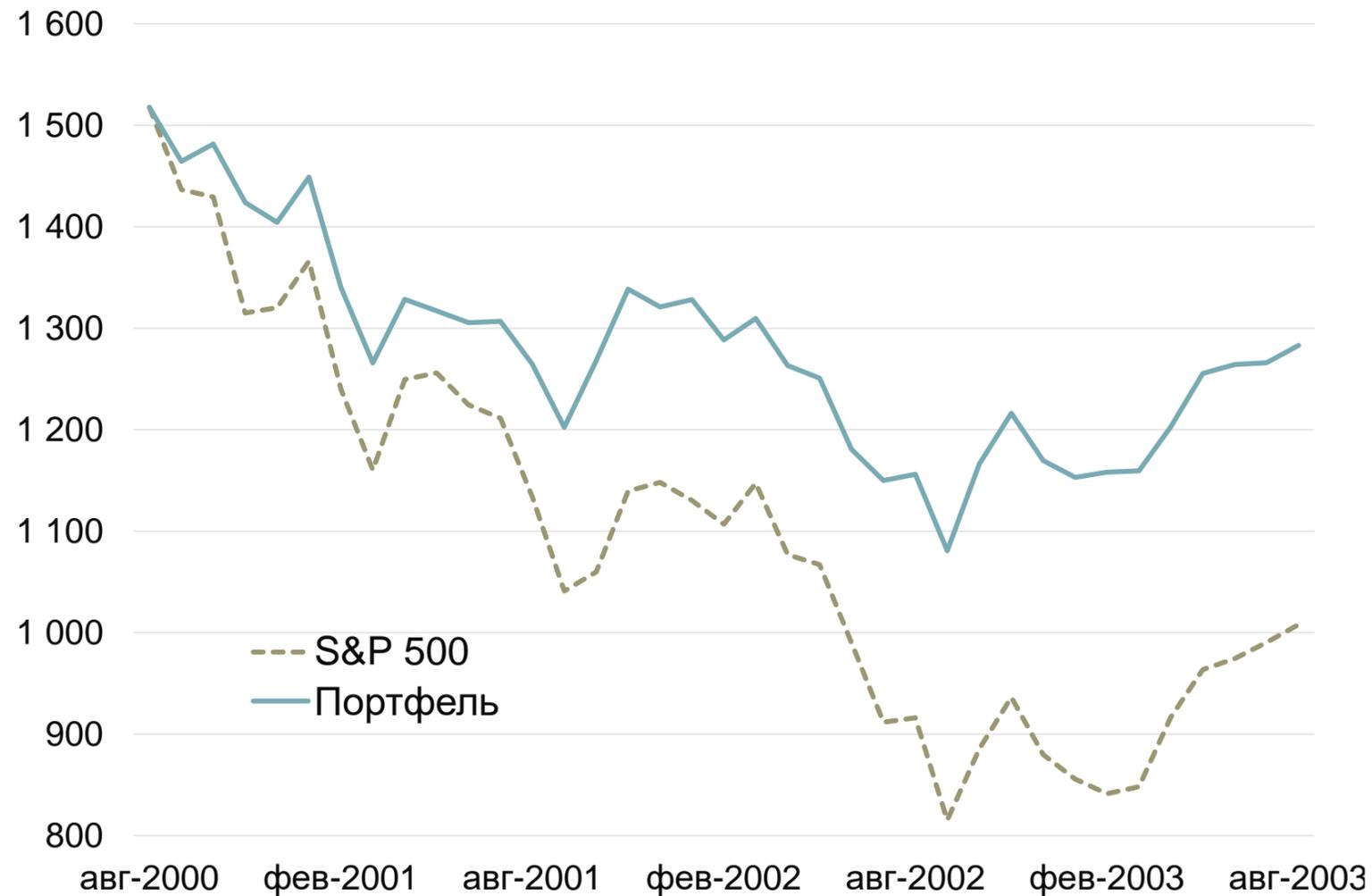


Название	Период	Индекс S&P500	Портфель Паритета Риска
Кризис Доткомов	31.08.2000 - 29.08.2003	-33,58%	-15,46%
Ипотечный Кризис	31.10.2007 - 30.09.2010	-26,34%	2,61%
Экономический спад при Пандемии COVID-19	31.01.2020 - 31.12.2020	16,45%	16,57%
Коррекция на фоне рекордного роста инфляции	31.12.2021 - 30.12.2022	-19,44%	-13,04%
Динамика с 1993 по 2М2025 гг.	31.12.1992 - 28.02.2025	1 267%	1 536%

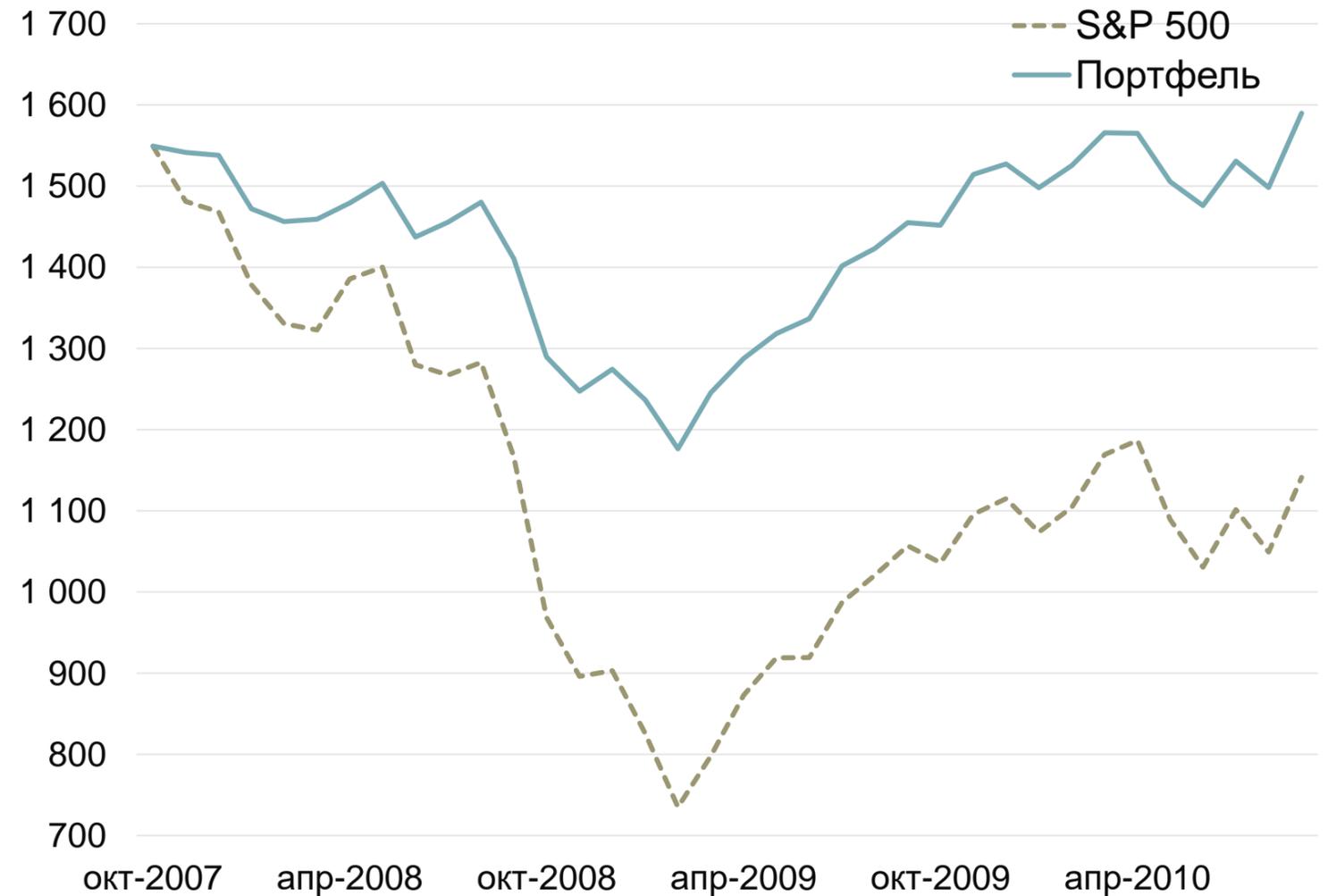
Результаты тестирования стратегии



Динамика - 2000-2003



Динамика - 2007-2010

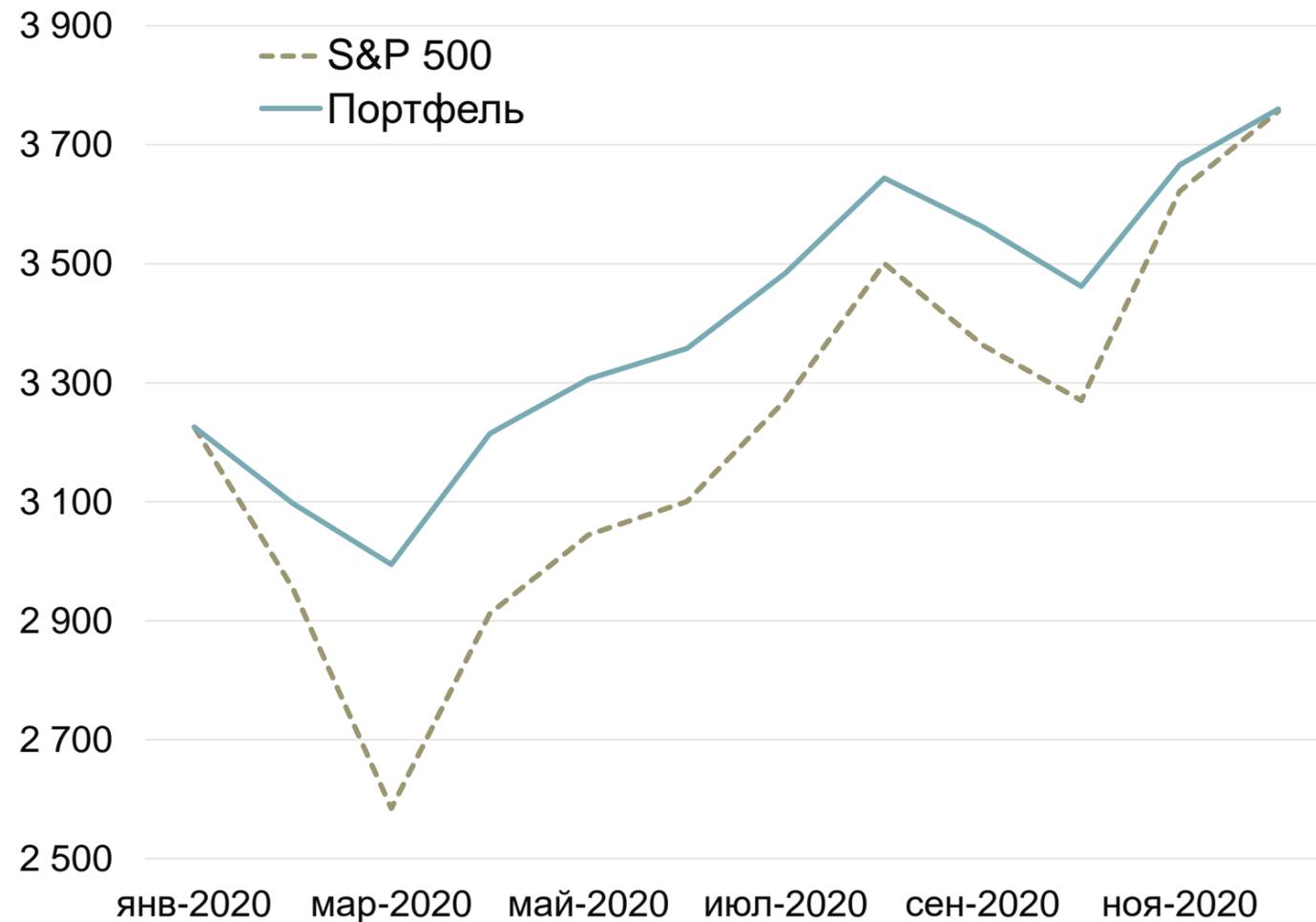


Как видно из графиков, в периоды кризисов доткома (2000-2002) и глобального финансового кризиса (2007-2008), портфель собранный с использованием стратегии Паритета Риска снижался меньше, чем индекс S&P 500.

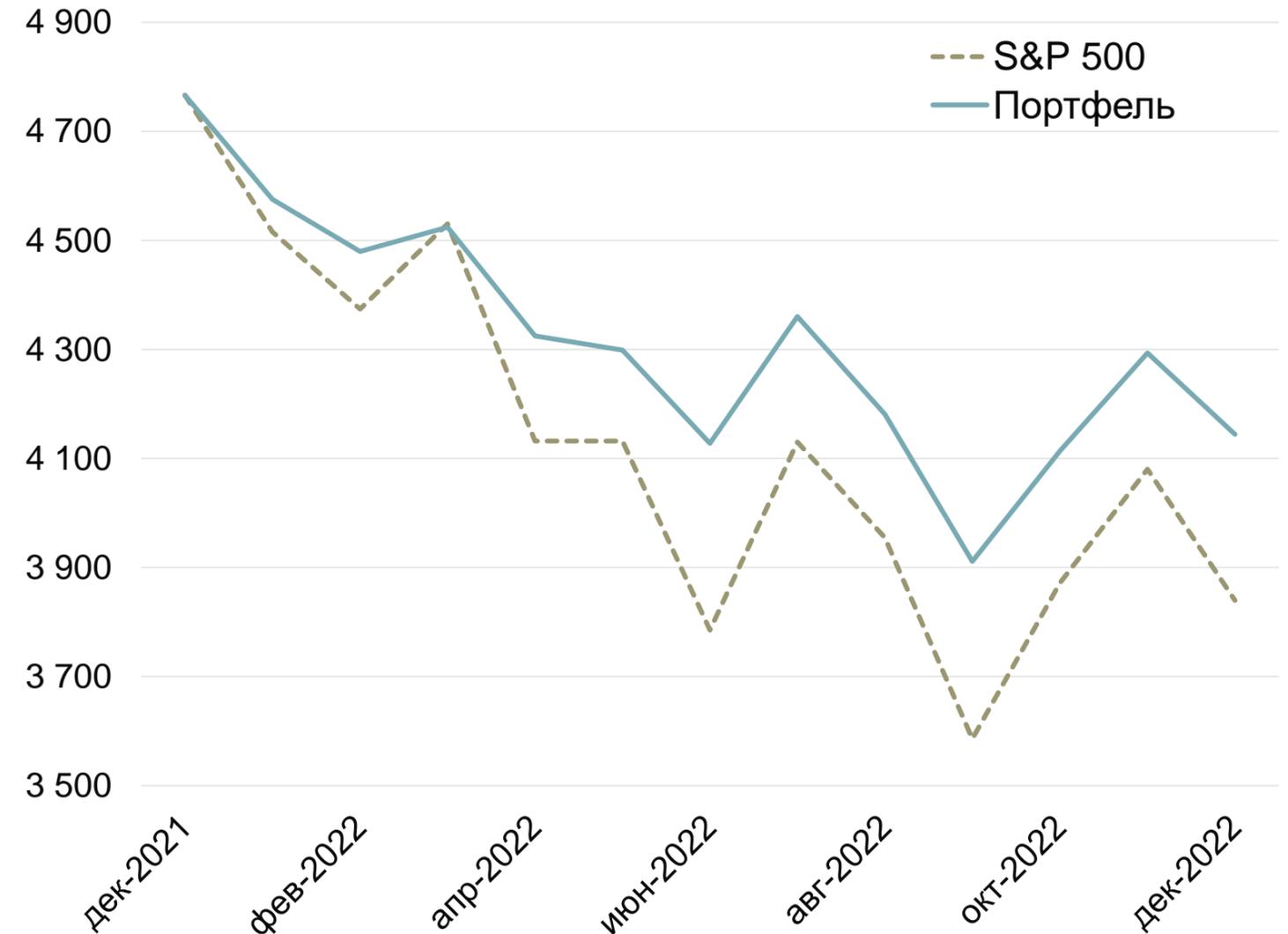
Результаты тестирования стратегии



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**