

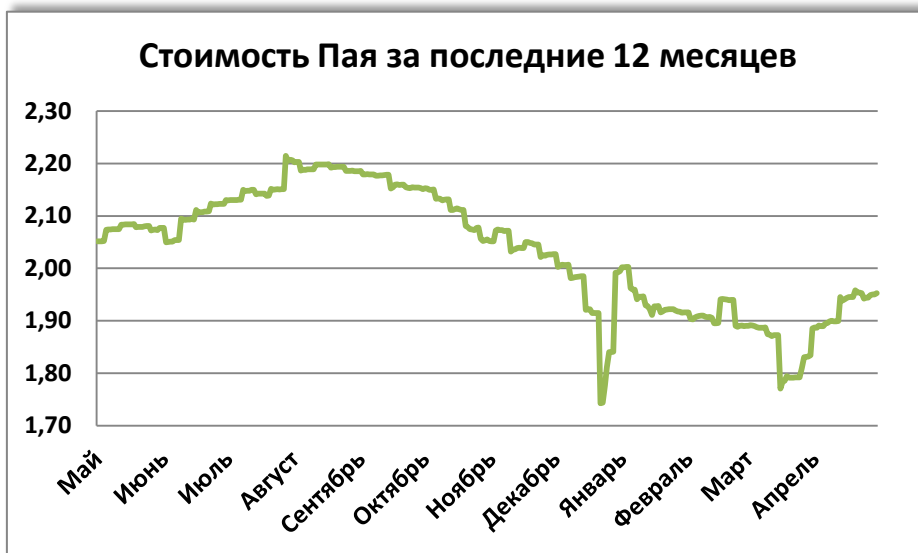
Отчет на 1 мая 2015 года

По итогам деятельности ИПИФ «Центр Кредит – Разумный Баланс»



Уважаемый (ая) _____ !

Текущая стоимость ваших паев на 01/05/2015	1,952971 тенге;
Ваш доход с начала инвестирования:	тенге;
Ваши изначальные инвестиции:	тенге;
Количество паев:	шт.;



далее:

2 - 3 стр. → Комментарии Вашего Управляющего. Структура портфеля.
4 стр. → Новости BCC Invest. Контактная информация.

Комментарии управляющего фондом По итогам деятельности ИПИФ «Центр Кредит – Разумный Баланс» за месяц

Уважаемые пайщики Фонда,

ИПИФ «Центр Кредит – Разумный Баланс» является крупнейшим фондом по размеру чистых активов среди открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов Казахстана, и стабильно входит первую тройку по рэнкингу доходности по итогам года.

За апрель 2015 года **стоимость пая выросла 3,58%** и на 30 апреля составила **1.9530 тенге**.

В апреле 2015 года ситуация на мировых финансовых рынках развивалась по благоприятному сценарию. Глобальные фондовые индексы продемонстрировали рост, выросла цена на нефть и промышленные металлы. Американский доллар несколько ослаб, позволив укрепиться основным мировым валютам и валютам стран с развивающейся и переходной экономикой. Казахстанский фондовый рынок, в основном, следовал мировым тенденциям – индекс акций KASE за месяц вырос и цены на облигации благодаря снизившейся требуемой доходности также выросли. Однако, волатильность ставок на денежном рынке оставалась на высоком уровне.

В течение апреля мы не предпринимали активных действий **по портфелю акций казахстанских эмитентов**, так как считаем текущий размер и структуру портфеля оптимальными. Мы сократили позиции в акциях KEGOC, продав половину пакета с прибылью. Мы также несколько сократили позицию в акциях Казахтелекома после объявления рекомендации Совета Директоров компании по размеру дивидендов за 2014 год.

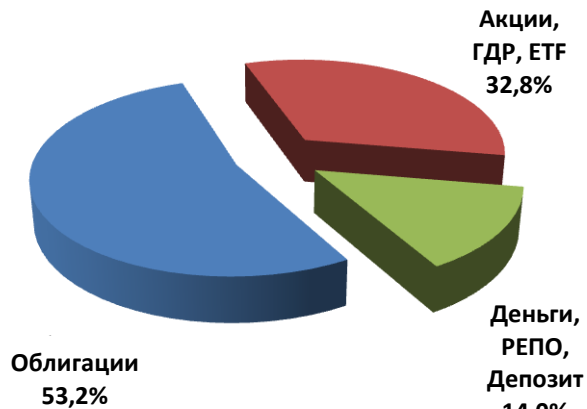
В рамках стратегии по диверсификации портфеля и увеличения доли валютных активов в состав портфеля Фонда были приобретены акции **Procter & Gamble Co**. Мы считаем, что на данной фазе экономического цикла в США акции сектора «Потребительские товары повседневного спроса» имеют позитивную перспективу. После сезонной майской коррекции на рынке акций мы планируем также приобретать в состав ETF либо акции секторов «Энергетическое сырье» и «Базовые металлы», которые, по нашим прогнозам, получают вторую волну роста после перехода экономики США в фазу позднего роста.

В целом, **доля акций** и ГДР казахстанских эмитентов в портфеле Фонда за март несколько сократилась за счет продажи некоторых наименований акций, и на конец месяца **составляла 30%**. Доля акций зарубежных эмитентов и ETF выросла до 3%.

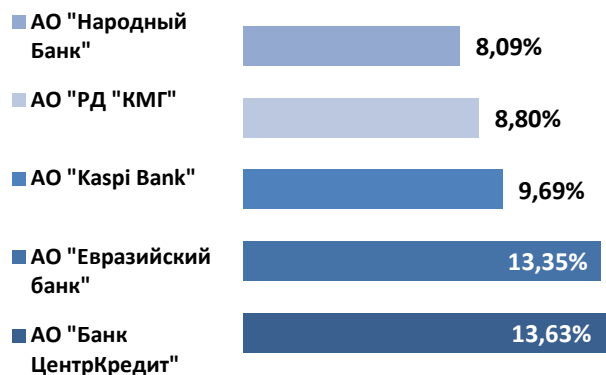
Портфель облигаций за апрель не претерпел структурных изменений. **Доля облигаций** в портфеле фонда за апрель несколько снизилась за счет выплаты купонного вознаграждения и роста акций, и на конец месяца составляла **53%**.

Мы продолжаем работу по поддержанию оптимальной структуры портфеля облигаций с целью обеспечения приемлемой доходности и одновременной защиты от неблагоприятного изменения рыночных процентных ставок. Поэтому в портфель Фонда мы приобретаем ликвидные облигации со средним сроком до погашения, не превышающим 3 года.

Структура активов фонда



5 крупнейших инвестиций Фонда



В 2015 году погашается значительная часть наименований облигаций из состава облигаций в портфеле Фонда. В течение года мы планируем заменять погашаемые облигации (возможно в некоторых случаях раньше срока погашения) на облигации с более поздним сроком погашения, сохраняя средний срок до погашения (дюрацию) в портфеле Фонда на уровне 3 года. При этом также будут рассматриваться покупки облигаций, номинированных в иностранной валюте, - еврооблигаций казахстанских эмитентов и облигаций иностранных эмитентов высокого кредитного качества.

Деньги и инструменты денежного рынка (Депозиты и РЕПО) на конец апреля составляли **14%** от активов фонда. Мы сохраняем в структуре фонда большую долю ликвидных активов, аккумулируя поступления денег в виде дивидендов и купонов, в целях обладания резервами для немедленного реагирования на изменения рыночной ситуации, а также в целях получения дохода от размещения средств в инструменты денежного рынка. Свободная ликвидность была, в основном, размещена в инструменты автоматического РЕПО с государственными ценными бумагами.

Доля активов, номинированных **в иностранной валюте**, в портфеле Фонда на конец месяца составляла **22%**, а если учитывать позиции в акциях РД КМГ, которые имеют положительную корреляцию с обменным курсом, то доля валютных активов на конец месяца составляла 31%.

Мы планируем плавно увеличивать долю валютных активов в составе портфеля Фонда, приобретая облигации казахстанских эмитентов, номинированные в иностранной валюте, а также облигации и акции иностранных эмитентов.

Оценка Риска

Как и прежде в нижней таблице Вы можете увидеть таблицу оценки всевозможных рисков портфеля. Данные расчеты проведены нашим подразделением по управлению рисками. Согласно нашим расчетам, с 95 % уверенностью максимальные убытки портфеля Фонда не превысят 6,93 %. Это значит, что согласно международной методики расчета рыночных рисков VaR EWMA, риск потери при условии log-нормального распределения ограничивается 7 процентами, (подробнее смотрите http://bcc-invest.kz/download/files/For_link_Risk_Methodology.pdf).

Результаты (VaR & CVar)	тыс.тенге	%
Value at risk:	17 563 074	6,93%
Conditional Value at Risk (CVaR):	22 024 803	8,68%
Stand-alone VaR	35 992 415	14,19%
Stress test	98 688 715	38,91%

КазТрансОйл - Хорошая инвестиция в стабильную компанию

С конца сентября 2014 года компания КазТрансОйл потеряла приблизительно 25% своей капитализации. Столь стремительное снижение стоимости акций произошло по нескольким причинам. Во-первых, на рынке появилась неопределенность относительно будущих дивидендных выплат вследствие снижения показателя чистой прибыли КазТрансОйл, а во-вторых, на инвестиционном рынке стали преобладать валютные риски. На текущий момент ситуация на рынке по данным акциям стабилизировалась, цена на акции выросла на 41% от минимального значения.

Максимально цена акций доходила до 1 202 тенге в течение 12 месяцев, а минимальная стоимость акций была зафиксирована на уровне 590 тенге.

Значительное снижение чистой прибыли КазТрансОйл произошло за счет переоценки валютных займов совместно-контролируемой компании «Казахстанско-Китайский трубопровод». По итогам 2014 года чистая прибыль компании КазТрансОйл снизилась на 27% с показателя 63 543 млн. тенге до 46 431 млн. тенге. Стоит отметить, что изменения в логистике нефти привели к снижению выручки от транспортировки нефти КазТрансОйл и Казахстанско-Китайского Трубопровода. Теперь часть нефти транспортируется по более низким транзитным тарифам.

В этом году размер дивиденда превысил значение дивиденда за 2014 год. Совет директоров рекомендовал направить на выплату дивидендов 100% от консолидированной чистой прибыли (вместе с ККТ, Batumi Terminals Limited, Мұнай Тас) или 78% от отдельной чистой прибыли КазТрансОйл. В случае одобрения общим собранием акционеров, которое состоится 20 мая 2015 года, размер дивиденда на одну акцию составит 120.71 тенге. На текущий момент дивидендная доходность составляет 14.5%.

Мы определили целевую стоимость одной простой акции КазТрансОйл на уровне 1 090 тенге за одну акцию. Мы сохраняем нашу рекомендацию по акциям КазТрансОйл и рекомендуем «Покупать» простые акции компании. Потенциал роста составляет приблизительно 31.3%.

Более подробно ознакомиться с нашей рекомендацией можно [здесь](#).

Справочная информация

Менеджер по работе с клиентами: Надирова Айдана E-mail: anadirova@bcc-invest.kz

Управляющий активами Фонда: Уразакон Алибек. E-mail: aurazakov@bcc-invest.kz

Республика Казахстан, 050022 г. Алматы, ул. Шевченко 100

тел: +7 727 244-32-30; +7 727 244-32-32 факс: +7 727 244 32 31

web: <http://bcc-invest.kz>/<http://www.investmenu.kz> / <http://www.ipo-prosto.kz>

<http://vk.com/club42699561> / <http://www.facebook.com/bccinvest>

Раскрытие информации

Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, стоимость паев может увеличиваться и уменьшаться. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами предусмотрено наличие надбавок/скидок, взимание которых уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда
