

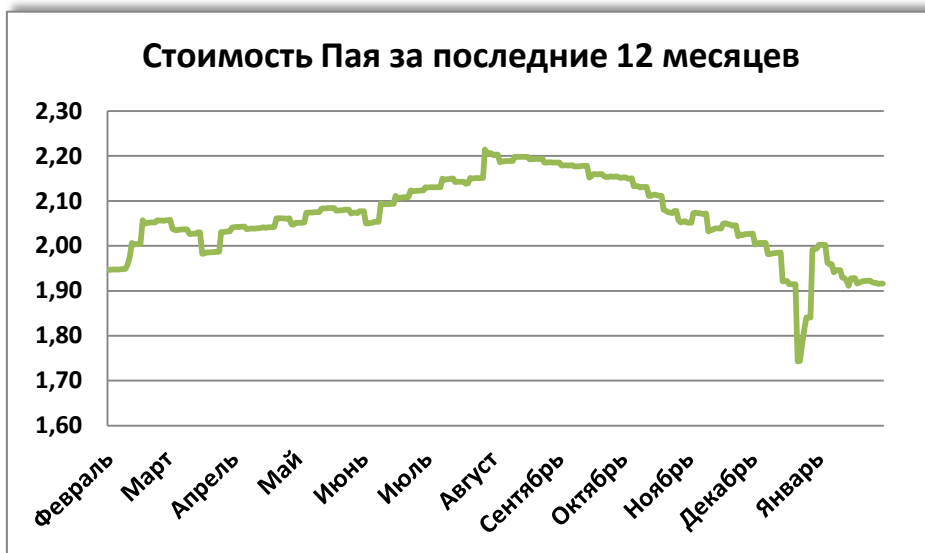
# Отчет на 1 февраля 2015 года

По итогам деятельности ИПИФ «Центр Кредит – Разумный Баланс»



## Уважаемый (ая)!

Текущая стоимость ваших паев на 01/02/2015	<b>1,91605 тенге;</b>
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,

За январь 2015 года стоимость пая снизилась на **3.95%** и на 31 января составила **1.91587 тенге**. За 12 месяцев год к году снижение стоимости пая составило **1.57%**.

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.

В январе 2015 года существенных изменений ситуации на фондовом рынке по сравнению с декабрем 2014 года не произошло. На стоимость финансовых инструментов продолжали оказывать негативное влияние внешние и внутренние факторы. Так, мировые цены на нефть в январе продолжали снижаться, обновляя годовые минимумы. Банковская система Казахстана все также испытывала проблемы с ликвидностью, и ставки по операциям на денежном рынке оставались на высоких уровнях. Кроме того, стоимость финансовых инструментов оставалась под давлением сохранявшихся девальвационных ожиданий.

Вместе с тем, к концу месяца наблюдалась стабилизация на мировом рынке нефти, цены на нефть «нащупали» дно на уровнях \$45 – 50 за баррель, а в первых числах февраля нефть торговалась на уровнях выше \$55 за баррель. Наблюдаемая стабилизация на мировом рынке нефти должна положительно повлиять на уменьшение девальвационных ожиданий.

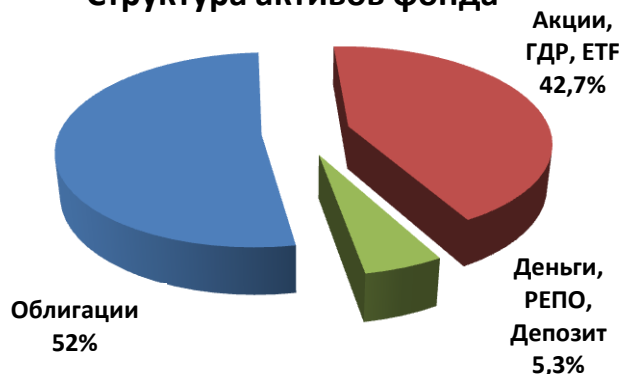
Некоторую ясность в дальнейшую динамику курса тенге/доллар должно внести совместное заседание Правительства и Национального Банка, которое должно состояться 11 февраля текущего года. Мы ожидаем, что после объявления направления дальнейшей валютной политики Национальным Банком казахстанский фондовый рынок начнет восстанавливаться.

В январе мы проводили арбитражные сделки с акциями и ГДР **АО "Народный сберегательный банк Казахстана"** (Народный Банк), что принесло дополнительный доход пайщикам Фонда. При этом мы, воспользовавшись падением на рынках, немного увеличили позицию по долевым инструментам Народного Банка в портфеле Фонда.

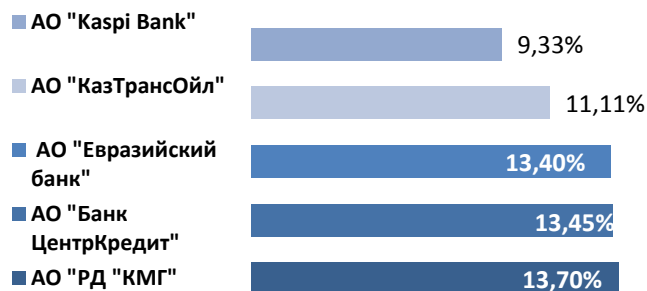
По остальным наименованиям акций в портфеле Фонда мы активных действий не проводили, внимательно наблюдая за ситуацией на рынке. Мы продолжаем удерживать в портфеле Фонда акции и депозитарные расписки (ГДР) **АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз"** (РД КМГ), **KAZ Minerals PLC** (Kazakhmys), **АО "Казтрансойл"** (КТО), **АО "Кселл"** (Кселл), **АО "Казхателеком"**, **АО "Казкоммерцбанк"** (ККБ) и **АО "Народный сберегательный банк Казахстана"** (Народный Банк).

В целом, **доля акций** и ГДР казахстанских эмитентов в портфеле Фонда за январь несколько снизилась за счет снижения котировок акций, что было частично компенсировано покупками отдельных наименований акций, и на конец месяца **составляла 41%**. Доля акций зарубежных эмитентов и ETF составляла **2%**.

### Структура активов фонда



### 5 крупнейших инвестиций Фонда



Мы считаем, что акции казахстанских эмитентов существенно недооценены в силу ряда рыночных причин, среди которых шоки ликвидности и девальвационные ожидания, что создает благоприятные возможности для их роста в среднесрочной перспективе. Мы держим руку на пульсе, и в зависимости от изменения экономической и рыночной конъюнктуры будем увеличивать или уменьшать долю акций в портфеле, а также структуру портфеля акций, взвешивая потенциальную доходность и риски.

**Портфель облигаций** за январь не претерпел структурных изменений. **Доля облигаций** в портфеле фонда за январь незначительно выросла вследствие начисления купонного вознаграждения и на конец месяца составляла **52%**.

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.

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, при этом 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 июля составляли **5%** 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.

Доля активов, номинированных **в иностранной валюте**, в портфеле Фонда на конец месяца составляла **18.6%**, а если учитывать позиции в акциях РД КМГ, которые имеют положительную корреляцию с обменным курсом, то доля валютных активов на конец месяца составляла 32.3%.

В ближайшей перспективе мы ожидаем, что Национальный Банк не допустит значительного резкого изменения курса тенге. Однако, в средне- и долгосрочной перспективе, по нашему мнению, номинальный курс тенге по отношению к доллару США может изменяться на разницу в темпах инфляции между Казахстаном и США, то на 3 – 5% в год. Мы планируем плавно увеличивать долю валютных активов, взвешивая при этом валютные риски и разницу в доходности по тенговым и валютным инструментам.

Результаты (VaR & CVar)	тыс.тенге	%
Value at risk:	44 295 781	15,50%
Conditional Value at Risk (CVaR):	55 548 696	19,44%
Stand-alone VaR	62 020 484	21,70%
Stress test	135 121 543	47,28%

#### 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 15.50 %. Это значит, что согласно международной методике расчета рыночных рисков VaR EWMA, риск потери при условии log-нормального распределения ограничивается 16 процентами, (подробнее смотрите [http://bcc-invest.kz/download/files/For\\_link\\_Risk\\_Methodology.pdf](http://bcc-invest.kz/download/files/For_link_Risk_Methodology.pdf)).

#### Новости

#### Стратегия на 2015 год

Текущий год обещает быть не простым. Однако когда рынки падают – наступает наилучший момент для совершения покупок на фондовом рынке. Фондовый рынок, как и любой другой финансовый рынок, имеет циклический характер, за каждым кризисом следует восстановление. Увидеть подходящий момент и воспользоваться «кризисом» способен лишь инвестор, чей горизонт инвестирования составляет больше 1 года. Текущая ситуация открывает большие возможности для таких инвесторов.

Большая часть бумаг на казахстанском фондовом рынке отличается стабильными дивидендными выплатами. Стоит отметить, что дивидендная доходность по казахстанским бумагам в сравнении с зарубежными компаниями является очень высокой. За последние несколько месяцев большинство акций значительно упало, а прогнозируемые дивидендные выплаты остались на прежнем уровне, что для инвесторов означает большую прибыль на вложенные средства или высокую дивидендную доходность в ближайшие полгода. В среднем дивидендная доходность по казахстанским бумагам варьируется от 14% до 19%. Если приобрести акции сейчас, то фактически за 6 месяцев 2015 года инвесторы смогут заработать приблизительно такую дивидендную доходность.

Ключевые моменты на 2015 год:

- Ожидаем продолжения роста американского и европейского фондового рынка;
- Ожидаем роста котировок золота приблизительно на 10-15%;
- Прогнозируем стабилизацию цены на нефть в районе 70 \$/баррель;
- Прогнозируем восстановление казахстанского рынка по мере стабилизации валютного рынка к моменту выплаты дивидендов.

---

Более подробно ознакомиться с нашим обзором можно здесь. [http://www.bcc-invest.kz/download/files/BCC\\_Invest\\_Equity\\_Research - strategiya na god 5.pdf](http://www.bcc-invest.kz/download/files/BCC_Invest_Equity_Research_-_strategiya_na_god_5.pdf)

#### **Справочная информация**

Менеджер по работе с клиентами: Надирова Айдана E-mail: [anadirova@bcc-invest.kz](mailto:anadirova@bcc-invest.kz)

Управляющий активами Фонда: Уразаков Алибек. E-mail: [aurazakov@bcc-invest.kz](mailto: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

---