

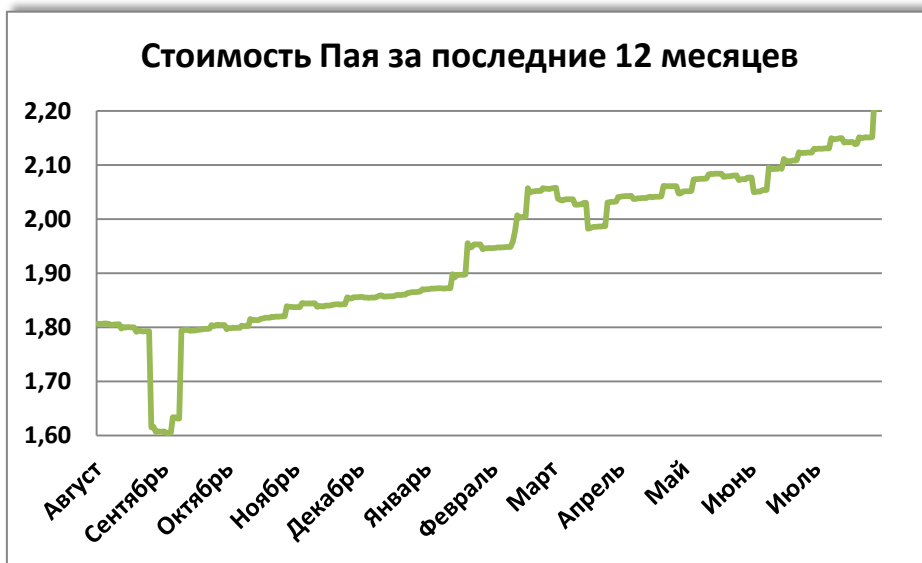
Отчет на 1 августа 2014 года

По итогам деятельности ИПИФ «Центр Кредит – Разумный Баланс»



Уважаемый ___!

Текущая стоимость ваших паев на 01/08/2014	2,2020 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,

За июль 2014 года **стоимость пая выросла на 3.56%** и на 30 июля составила **2.2059 тенге**. С начала 2014 года за 7 месяцев прирост стоимости пая составил **17.96%**. За 12 месяцев стоимость пая выросла на **22.15%**.

Наибольший вклад в инвестиционный доход Фонда по итогам месяца внес **портфель акций**.

Существенный рост стоимости продемонстрировали акции **АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз"** (РД КМГ) на фоне появившейся информации о возможном предложении со стороны АО "НК "КазМунайГаз" на выкуп всех простых акций РД КМГ, находящихся в свободном обращении. Независимо от того, будет сделано предложение на выкуп или нет, мы считаем акции РД КМГ перспективной инвестицией с точки зрения дивидендной доходности. Так, по нашим прогнозам, прибыль РД КМГ за 2014 год составит порядка 3 150 тенге на акцию, а дивиденды – порядка 2 400 тенге на акцию. К цене привилегированных акций 17 101 тенге на конец июля прогнозная дивидендная доходность, таким образом, составляет 14%. Мы сохраняем позицию в привилегированных акциях РД КМГ.

АО "Казкоммерцбанк" (ККБ) также сделало предложение на выкуп своих акций, цена в предложении – 475.37 тенге за акцию (~ балансовой стоимости на конец 1-го кв. 2014 г), количество – 79.2 млн. простых акций (около 28% простых акций в свободном обращении). Таким образом, после выкупа акций эмитентом, их балансовая стоимость, существенно не изменится, но вырастет прибыль в расчете на 1 акцию. Это положительно повлияет на рыночную стоимость акций. По нашим прогнозам, в ближайшие недели по простым акциям ККБ на рынке будет наблюдаться повышенная волатильность, и мы предпочли им привилегированные акции этого же эмитента, имеющие гарантированные дивиденды в размере \$0.04 на акцию. При цене 119.60 тенге и курсе 182.05 KZT/USD это подразумевает дивидендную доходность 6%. При этом привилегированные акции имеют те же экономические бенефиты, что и простые акции.

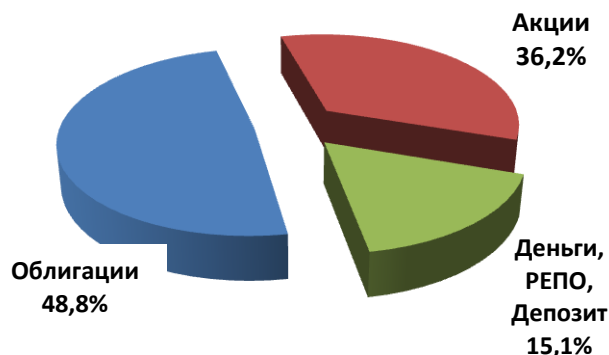
Мы также продолжаем удерживать в портфеле акции **АО "КазтрансОйл"**, **АО "Кселл"** и **АО "Казхаттелеком"** в качестве инструментов с потенциально высокой дивидендной доходностью.

Кроме того, мы приобрели в портфель простые акции **АО "Народный сберегательный банк Казахстана"** (Народный Банк) на "проливах" по ценам, ниже средних цен сделок за месяц. Мы считаем, что акции Народного Банка имеют значительный потенциал роста вследствие роста чистой прибыли, в тоже время обладая привлекательной дивидендной доходностью.

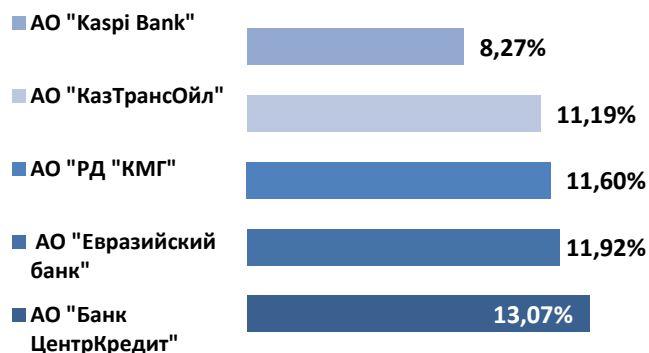
В целом, **доля акций** казахстанских эмитентов в портфеле Фонда за июль несколько выросла, в основном, за счет роста рыночной стоимости отдельных акций, и на конец месяца **составляла 34%**. Доля акций зарубежных эмитентов и ETF составляла **2%**.

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. Располагая большой свободной ликвидностью мы готовы немедленно реагировать на изменение рыночной ситуации.

Структура активов фонда



5 крупнейших инвестиций Фонда



Результаты (VaR & CVar)	тыс.тенге	%
Value at risk:	17 163	5,95%
Conditional Value at Risk (CVaR):	21 523	7,47%
Stand-alone VaR	31 972	11,09%
Stress test	103 436	35,88%

Портфель облигаций в портфеле Фонда вырос в стоимости за счет начисленного купонного вознаграждения, положительной переоценки по отдельным позициям и приобретения новых выпусков облигаций. Так, в конце месяца мы приобрели в портфель Фонда облигации АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания", имеющие кредитный рейтинг "BBB-" от рейтингового агентства Fitch Ratings.

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. **Доля облигаций** в портфеле фонда за июль не изменилась и на конец месяца составляла **49%**.

В ближайшем будущем мы планируем увеличить портфель облигаций до 50 – 55% от активов Фонда с целью поддержания оптимальной структуры портфеля Фонда.

Деньги и инструменты денежного рынка (Депозиты и РЕПО) на конец июня составляли **15%** от активов фонда. Мы сохраняем в структуре фонда большую долю ликвидных активов 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 **25.5%**, а если учитывать позиции в акциях РД КМГ и Kazakhmys PLC, которые имеют положительную корреляцию с обменным курсом, то доля валютных активов на конец месяца составляла 38%.

Мы ожидаем, что **доходность паев Фонда по итогам года** в случае благоприятного развития рыночной конъюнктуры по базовому сценарию **составит порядка 21 – 25%**.

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 5,95 %. Это значит, что согласно международной методике расчета рыночных рисков VaR EWMA, риск потери при условии log-нормального распределения ограничивается 6 процентами, (подробнее смотрите http://bcc-invest.kz/download/files/For_link_Risk_Methodology.pdf).

В случае глобального финансового кризиса (сценарий аналогичный кризису 2008 года), максимальные потери Фонда составят не более 36,26 %. Для этих расчетов специалисты моделируют ситуацию глобального кризиса. Это очень хорошие показатели. Поскольку в 2008 году снижение рынков составило 50-80 %. Активы же Фонда согласно нашим расчетам потеряют максимально не более 37% своей стоимости. Но это конечно очень маловероятный сценарий. Но даже он в очередной раз показывает, насколько портфель Фонда является защищенным и надежным портфелем.

Новости

Alibaba - Главное технологическое IPO года

По нашим наблюдениям интерес к первоначальному размещению китайского интернет гиганта огромен по всему миру. Многие казахстанские инвесторы проявляют интерес к акциям данной технологической компании.

Должны отметить, что компания Alibaba помимо того, что представлена в быстрорастущем секторе также показывает хорошие показатели. Компания зарабатывает чистую прибыль и с каждым годом данный показатель динамично растет. Интерес к данной компании подогревается динамичным ростом операционных и финансовых показателей. Дальнейший потенциал роста обуславливается развитием международной торговли и увеличением онлайн-активности среди населения Китая.

Стоит отметить, что данное размещение активно обсуждается в СМИ. По сообщению New York Times китайский интернет-гигант Alibaba Group планирует свой выход на биржу в сентябре этого года. Аналитики оценивают стоимость компании Alibaba в диапазоне от 100-200 млрд. \$. Сама же компания оценивает себя в районе 130 млрд. \$. Оценка аналитиков более высокая в связи с тем что существует потенциал роста акций. Компания еще не определилась какой объем акций будет размещено и по какой цене, но размещение произойдет на Нью-Йоркской фондовой бирже.

Должны отметить, что в ноябре 2007 года акции «Alibaba.com» были впервые размещены на Гонконгской фондовой бирже. В первый день торгов акции компании выросли на 122% с 13.5 до 30 гонконгских долларов. На текущий момент акции не торгуются на бирже, так как в 2012 году «Alibaba Group Holding» выкупил акции «Alibaba.com» по цене, превышающей на 60% среднюю цену акций за последние 60 дней.

Исходя из опыта технологических компаний в секторе интернет услуг, можно предположить, что на этом размещении акций можно неплохо заработать. «Alibaba Group Holding» быстрорастущая китайская сеть онлайн торговли, имеющая хорошие перспективы для дальнейшего роста. Однако несмотря на потенциальную прибыльность инвестиций, существуют определенные риски связанные с тем что акции компании могут упасть в цене.

Более подробно можно прочитать в [Инвестиционном Резюме](#).

Для того чтобы поучаствовать в размещении простых акций компании Alibaba Вы можете связаться с нашими консультантами и открыть брокерский счет в нашей компании. В сентябре текущего года мы собираемся подавать общую заявку на участие в данном размещении от лица всех наших клиентов. Однако в связи с тем, что спрос на данные ценные бумаги очень велик мы не можем гарантировать покупку акций в полном объеме.

Справочная информация

Менеджер по работе с клиентами: Калигожина Асель E-mail: akaligozhina@bcc-invest.kz

Управляющий активами Фонда: Уразаков 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