

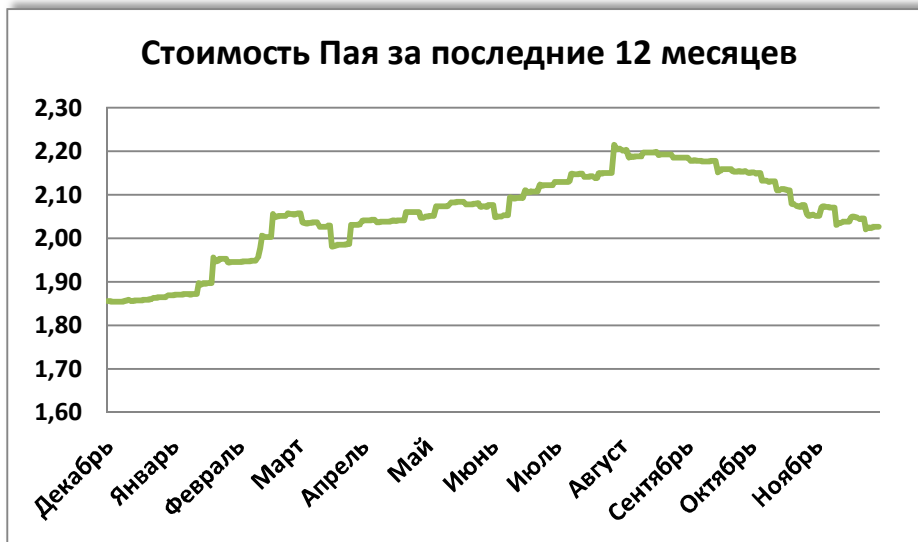
Отчет на 1 декабря 2014 года

По итогам деятельности ИПИФ «Центр Кредит – Разумный Баланс»



Уважаемый ___!

Текущая стоимость ваших паев на 01/12/2014	2.02696 тенге;
Ваш доход с начала инвестирования:	тенге;
Ваши изначальные инвестиции:	тенге;
Количество паев:	шт.;



:

2 - 3 стр. → Комментарии Вашего Управляющего. Структура портфеля.
4 - 5 стр. → Новости BCC Invest. Контактная информация.

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

Уважаемые пайщики Фонда,

За ноябрь 2014 года **стоимость пая снизилась на 1.23%** и на 30 ноября составила **2.02696 тенге**. С начала 2014 года за 11 месяцев прирост стоимости пая составил **8.39%**. За 12 месяцев стоимость пая выросла на **9.22%**.

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 рейтингу доходности.

Снижение стоимости чистых активов Фонда и стоимости пая по итогам ноября было вызвано дальнейшим общим снижением котировок акций на Казахстанской Фондовой Бирже (KASE) вследствие продолжавшегося дефицита ликвидности на рынке. Ставки по операциям репо на денежном рынке достигали максимальных значений на фоне высоких объемов торгов долларом США на KASE – банки покупая валюту в больших объемах, испытывали дефицит тенговой ликвидности. В результате на рынок акций KASE в ноябре снова было оказано давление, и котировки акций снизились значительно ниже фундаментальной стоимости.

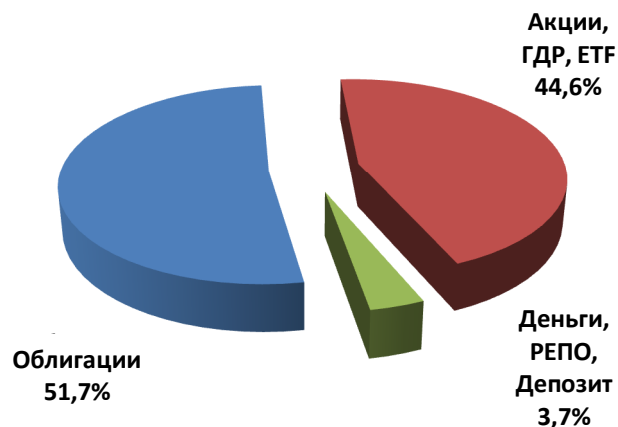
Наибольшее снижение по итогам ноября продемонстрировали котировки акций **АО «Кселл»** (Кселл) – на 9%, на конец месяца рыночная стоимость акций Кселл составляла 2 087 тенге за акцию. По нашим прогнозам, чистая прибыль Кселл по результатам 2014 года составит не менее 333 тенге на акцию, а дивиденды – не менее 233 тенге на акцию (70% от чистой прибыли), что даст потенциальную дивидендную доходность к текущей цене 2 087 тенге за акцию в 11%. Однако не исключен вариант, при котором эмитент выплатит все 100% чистой прибыли в виде дивидендов, как за прошлый год. Тогда дивидендная доходность может составить 16% к текущей цене. Мы продолжаем удерживать акции Кселл в портфеле Фонда с целью получения дивидендного дохода и дохода от прироста стоимости.

Котировки акций **АО «КазтрансОйл»** (КТО) в течение месяца изменились незначительно – с 892 до 880 тенге за акцию. По итогам 9 месяцев текущего года консолидированная чистая прибыль КТО составила 97 тенге на акцию, тогда как неконсолидированная чистая прибыль за этот период составила 130 тенге на акцию. По нашим прогнозам, неконсолидированная прибыль КТО по результатам 2014 года составит не менее 165 тенге на акцию, а консолидированная – не менее 125 тенге на акцию. Для исчисления дивидендов КТО применяется наибольшая величина консолидированного или отдельного чистого дохода. По нашим прогнозам, дивиденды – не менее 120 тенге на акцию. И, таким образом, дивидендная доходность к текущей цене 1 000 тенге за акцию составит 14%. Мы считаем, что в акциях КТО потенциал доходности увеличился.

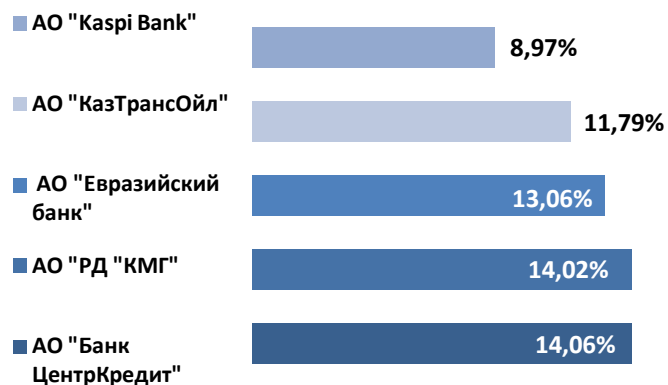
Котировки привилегированных акций **АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз»** (РД КМГ) в течение месяца снизились на 6% с 13 350 тенге за акцию до 12 544 тенге за акцию.

Привилегированные акции РД КМГ, по нашему мнению, являются наиболее инвестиционно

Структура активов фонда



5 крупнейших инвестиций Фонда



привлекательными акциями среди акций казахстанских эмитентов. По нашим прогнозам, прибыль РД КМГ за 2014 год составит порядка 3 500 – 3 700 тенге на акцию, а дивиденды – минимум 2 400 тенге на акцию. К цене привилегированных акций 12 544 тенге на конец ноября минимальная прогнозная дивидендная доходность, соответственно, составляет порядка 19%. Кроме того, в среднесрочной перспективе не исключены и другие корпоративные события, которые могут положительно повлиять на котировки акций РД КМГ. Акции РД КМГ к тому же являются защитными от девальвации бумагами, так как эмитент имеет валютную выручку и валютные активы. В связи с этим мы продолжили наращивать позиции в привилегированных акциях РД КМГ в течение месяца. Мы также продолжаем удерживать в портфеле Фонда депозитарные расписки (ГДР) РД КМГ, часть из которых мы конвертировали в простые акции.

Мы продолжаем удерживать в портфеле акции АО “Казактелеком” в качестве инструментов с потенциально высокой дивидендной доходностью.

Мы продолжаем удерживать в портфеле акции АО “Народный сберегательный банк Казахстана” и Kazakhmys PLC в качестве инструментов высоким потенциалом роста рыночной стоимости, а также привилегированные акции АО “Казкоммерцбанк” в связи с ожидаемыми корпоративными событиями.

В ноябре мы продолжили проводить арбитражные сделки по акциям и ГДР казахстанских эмитентов, которые торгуются на KASE и на LSE, что принесло дополнительный доход пайщикам Фонда.

В целом, **доля акций** и ГДР казахстанских эмитентов в портфеле Фонда за октябрь несколько выросла за счет увеличения позиций в некоторых акциях, и на конец месяца **составляла 43%**. 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.

Портфель облигаций за октябрь не претерпел структурных изменений. **Доля облигаций** в портфеле фонда за ноябрь почти не изменилась и на конец месяца составляла **51%**.

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.

Деньги и инструменты денежного рынка (Депозиты и РЕПО) на конец июля составляли **4%** 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 **18.9%**, а если учитывать позиции в акциях РД КМГ, которые имеют положительную корреляцию с обменным курсом, то доля валютных активов на конец месяца составляла 31.7%.

Мы ожидаем, что **доходность паев Фонда по итогам года** в случае благоприятного развития рыночной

конъюнктуры по базовому сценарию, с учетом снижения стоимости пая в октябре, **составит порядка 10 – 15%**.

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 7.38 %. Это значит, что согласно международной методики расчета рыночных рисков VaR EWMA, риск потери при условии log-нормального распределения ограничивается 8 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 39,97 %. 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 40% своей стоимости. Но это конечно очень маловероятный сценарий. Но даже он в очередной раз показывает, насколько портфель Фонда является защищённым и надежным портфелем.

CVar	(VaR & %)	
Value at risk:	22 583 698	7,38%
Conditional Value at Risk (CVaR):	28 320 869	9,26%
Stand-alone VaR	45 890 466	15,00%
Stress test	122 314 518	39,97%

Новости

9 2014

« » 9 2014 37 271 , 25.6%
9 2014 97

9 2014

	(9 2014)	(9 2014)	
	132 546	146 714	+14 168
	50 104	37 271	-12 833
	130	97	-33

9	2014	3.7%	146 714	(+18.7%)	12.5%	84 084
			(+15.7%).			
		23%,				
-	9	2014	8 179			
				«	»	
				«	»	
				«	»	
«	»					
60 000 - 63 000	9	2014	50 104	2014		
				2014		109-120
		(903)				
			12%-13%.			

Справочная информация

Менеджер по работе с клиентами: Хмель Владимир Станиславович E-mail: vkhmel@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