

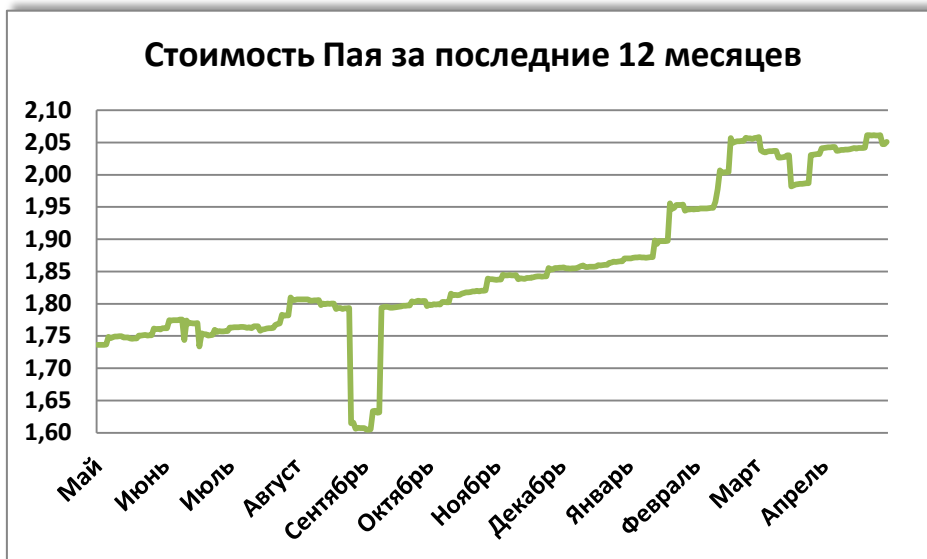
Отчет на 1 мая 2014 года

По итогам деятельности ИПИФ «Центр Кредит – Разумный Баланс»



Уважаемый ___!

Текущая стоимость ваших паев на 01/05/2014	2,0513 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

За апрель 2014 года **стоимость пая выросла на 0.50%** и на 30 апреля составила **2.0511 тенге**. С начала 2014 года за 4 месяца прирост стоимости пая составил **9.68%**. За 12 месяцев стоимость пая выросла на 18.15%.

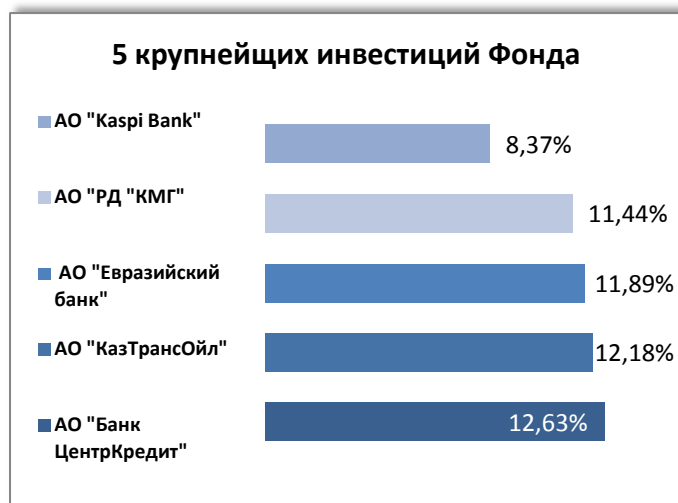
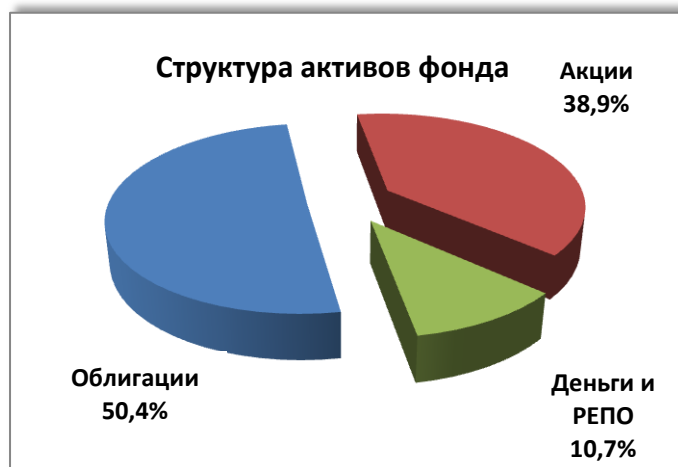
В отчетном месяце наибольший вклад в инвестиционный доход Фонда внес портфель облигаций, как за счет дохода от переоценки, так и за счет начисления и выплаты купонного вознаграждения.

В целом ситуацию на казахстанском рынке акций в апреле можно, выражаясь сленгом трейдеров, охарактеризовать как “боковик”. Рыночные цены наиболее ликвидных акций на KASE за истекший месяц изменились незначительно. Участники рынка находились в ожидании объявления рекомендуемых Советами Директоров эмитентов размеров дивидендов за 2013 год.

Первым в апреле размер рекомендованных дивидендов объявил Совет Директоров **АО “КазТрансОйл”** – 109 тенге на акцию, что несколько ниже нижней границы ожидаемого нами диапазона от 115 тенге до 165 тенге на акцию. Участники рынка негативно восприняли эту информацию и котировки акций АО “КазТрансОйл” упали ниже отметки 1 200 тенге. Однако, позже после того, как разочаровавшиеся инвесторы закрыли свои позиции, котировки акций АО “КазТрансОйл” отыграли часть снижения и рынок сбалансировался возле отметки 1 200 тенге. Таким образом, дивидендная доходность акций АО “КазТрансОйл” на конец апреля составляла 9.1%. По нашему мнению, акции АО “КазТрансОйл” остаются привлекательными для инвестирования, сохраняя потенциал роста рыночной стоимости и размера дивидендов в будущем.

А вот Совет Директоров **АО “КСелл”** приятно удивил, рекомендовав выплатить акционерам по результатам 2013 года дивиденды в размере 221.81 тенге на акцию, а также специальные дивиденды в размере 95.14 тенге на акцию. Общая сумма дивидендов, которую рекомендовал к выплате Совет Директоров АО “КСелл” составила 316.95 тенге на акцию, т.е. 100% прибыли эмитента за 2013 год. В день объявления этого решения – 29 апреля – котировки акций АО “КСелл” взлетели выше отметки 2 800 тенге. Однако на стоимости активов Фонда это не сказалось, так как по установленным регулятором правилам переоценка активов паевых инвестиционных фондов производится один раз в неделю и, соответственно, она выпала уже на начало мая. В начале мая пайщики Фонда получают эффект от роста биржевого курса акций АО “КСелл”. По отношению к цене 2 800 тенге за акцию дивидендная доходность составляет 11.3%. Мы сократили позицию в акциях АО “КСелл”, продавая их на пике, но большую часть позиции мы сохранили, так как считаем, что акции АО “КСелл” остаются привлекательными объектами инвестирования с точки зрения дивидендной доходности.

В акциях **АО “Казахтелеком”** пока интрига сохраняется – Совет Директоров созвал годовое собрание акционеров (ГОСА), но пока не объявил размер рекомендованных дивидендов. ГОСА должно состояться 23 мая, а материалы ГОСА, в том числе рекомендации по дивидендам, должны быть опубликованы не позднее, чем за 10 дней до даты ГОСА, то есть не позднее 13 мая. По нашим прогнозам, размер дивидендов по акциям АО “Казахтелеком” за 2-е полугодие составит порядка 1 000 – 1 400 тенге на акцию. В этом случае дивидендная доходность к текущей цене составит порядка 8 – 11%.



Кроме того, мы продолжаем держать в портфеле **привилегированные акции АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз"**, как инструменты с высокой дивидендной доходностью. Рекомендованный Советом Директоров компании размер дивидендов за 2013 составляет 1 976 тенге на акцию и дивидендная доходность к цене акций на конец апреля составляла 14%.

В начале апреля мы продали из состава активов Фонда со значительным доходом простые акции **АО "Народный сберегательный банк Казахстана"**, приобретенные во время мартовской турбулентности.

В целом, **доля акций** казахстанских эмитентов в портфеле Фонда за апрель несколько увеличилась и на конец месяца **составляла 38%**. Мы держим руку на пульсе, и в зависимости от изменения экономической и рыночной конъюнктуры будем увеличивать или уменьшать долю акций в портфеле, взвешивая потенциальную доходность и риски.

Портфель облигаций в портфеле Фонда несколько снизился в стоимости, как за счет выплаты начисленного купонного вознаграждения, так и за счет погашения эмитентами некоторых выпусков облигаций. 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 апрель несколько снизилась и на конец месяца составляла **50%**.

Деньги и инструменты денежного рынка (РЕПО) на конец апреля составляли **11%** 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.

Мы ожидаем, что **доходность паев Фонда по итогам года** в случае благоприятного развития рыночной конъюнктуры по базовому сценарию **составит порядка 18 – 23%**.

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 8,51 %. Это значит, что согласно международной методике расчета рыночных рисков VaR EWMA, риск потери при условии log-нормального распределения ограничивается 9 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 41,78 %. 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 42% своей стоимости. Но это конечно очень маловероятный сценарий. Но даже он в очередной раз показывает, насколько портфель Фонда является защищенным и надежным портфелем.

Результаты (VaR & CVar)	тыс.тенге	%
Value at risk:	27 985	8,51%
Conditional Value at Risk (CVaR):	35 088	10,67%
Stand-alone VaR	41 157	14,34%
Stress test	137 393	41,78%

Новости

Лучшие дивидендные истории на казахстанском фондовом рынке.

Большинство казахстанских компаний, входящих в индекс KASE, выплачивают хорошие дивиденды. В таблице ниже представлена информация касательно дивидендных выплат компаний по результатам 2012 и 2013 года. На текущий момент наиболее привлекательными выглядят акции «РД КазМунайГаз» и «Kcell». Дивидендная доходность по ним составляет 12.2% и 10.9% соответственно. Сейчас распределение чистой прибыли неизвестно только по одной компании. Общее собрание акционеров компании «Казактелеком» состоится 24 мая 2014 года. На повестку дня совет директоров вынес вопрос по распределению чистой прибыли за второе полугодие 2013 года. Должны отметить, что компания уже выплатила дивиденды в размере 100% от чистой прибыли за первое полугодие 2013 года. Наиболее крупные дивиденды выплатило АО «Казактелеком» по итогам 2012 года. Это было связано с распределением прибыли от продажи дочерней компании «Kcell» между акционерами. Общий размер дивиденда за 2012 год составил 18 720 тенге. Дивидендная доходность составила порядка 74% по простым и 89% по привилегированным акциям. В долгосрочной перспективе инвесторы смогут получить довольно привлекательную доходность от инвестиций, которая может превысить доходность по депозитам. Наибольший прирост прибыли прогнозируется у компании РД КазМунайГаз. Прошедшая девальвация положительно сказалась на финансовых результатах группы. Мы прогнозируем, что за 2014 год прибыль компании составит приблизительно 284 млрд. тенге. На текущий момент у компании нет крупных инвестиционных проектов. Мы полагаем, что вероятность того, что компания выплатит не менее крупные дивиденды, чем за 2013 год крайне высокая.

Компания	Дивиденд 2012г.	Дивиденд 2013г.	Общая сумма за 2 года	Дивидендная доходность 2013г.	Текущая цена	Текущая доходность
Kcell	162 тг.*	316 тг.	478 тг.	8.6%	2 806 тг.	11.3%
КазТрансОйл	75 тг.	109 тг.	184 тг.	9%	1 200 тг.	9.1%
РД КазМунайГаз Простые	1 619 тг.	1 976 тг.	3 595 тг.	9.9%	16 483 тг.	12.0%
РД КазМунайГаз Привилегир.	1 619 тг.	1 976 тг.	3 595 тг.	13.4%	14 100 тг.	14.0%
Народный Банк	1.12 тг.	1.7 тг.	2.82 тг.	3.9%	39.4 тг.	4.3%

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