

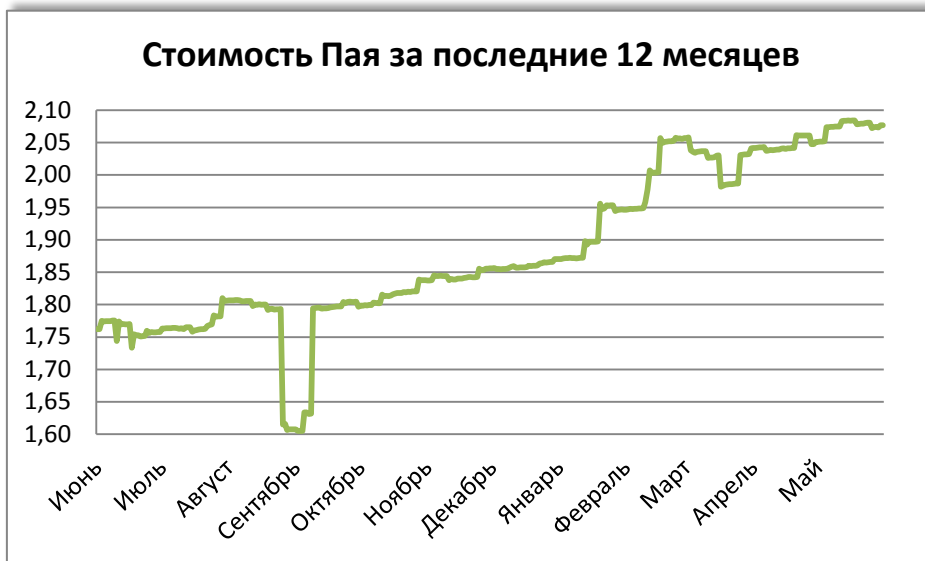
Отчет на 1 июня 2014 года

По итогам деятельности ИПИФ «Центр Кредит – Разумный Баланс»



Уважаемый ___!

Текущая стоимость ваших паев на 01/06/2014	2,0771 тенге;
Ваш доход с начала инвестирования:	тенге;
Ваши изначальные инвестиции:	тенге;
Количество паев:	шт.;

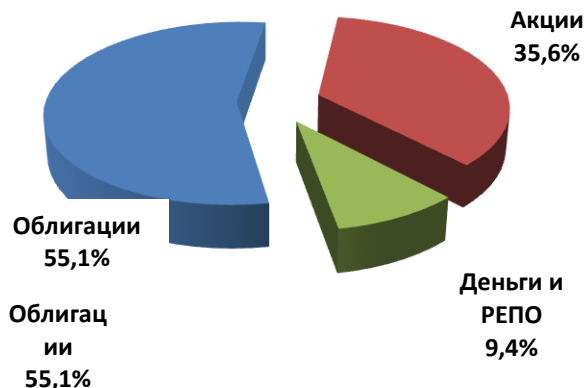


Далее:

- 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

Структура активов фонда



5 крупнейших инвестиций Фонда



За май 2014 года стоимость пая выросла на **1.26%** и на 31 мая составила **2.0769 тенге**. С начала 2014 года за 5 месяцев прирост стоимости пая составил **11.06%**. За 12 месяцев стоимость пая выросла на 17.87%.

В отчетном месяце наибольший вклад в инвестиционный доход Фонда внес портфель акций, как за счет дохода от переоценки, так и за счет начисления и выплаты купонного вознаграждения. Свой вклад в прирост стоимости активов Фонда вследствие роста курса доллара по отношению к тенге внесли валютные активы – еврооблигации и ETF на золото.

На казахстанском рынке акций в мае наблюдалась разнонаправленная динамика.

13 мая состоялось годовое общее собрание акционеров (ГОСА) АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз", на котором, как и ожидалось, акционеры утвердили дивиденды за 2013 год в размере 1 976 тенге на акцию. Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, был зафиксирован 23 мая, выплата дивидендов начнется с 24 июня. До даты фиксации реестра **привилегированные акции АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз"** торговались по ценам выше 14 200 тенге за акцию, и мы продали небольшую часть этих акций с портфеля Фонда со значительным доходом. После фиксации реестра котировки на короткое время упали ниже отметки 11 000 тенге за акцию, и мы восстановили позицию. По нашим прогнозам, по итогам 2014 года эмитент выплатит дивиденды в размере не меньше, чем по итогам 2013 года, соответственно, дивидендная доходность составит не менее 15 – 17% годовых.

21 мая состоялось ГОСА АО "Кселл", акционеры утвердили дивиденды по результатам 2013 года в размере 221.81 тенге на акцию, а также специальные дивиденды в размере 95.14 тенге на акцию, реестр акционеров будет зафиксирован 7 июня, выплата годовых дивидендов начнется с 25 июня, специальных – с 10 декабря. В течение мая акции торговались в диапазоне 2 860 – 2 740 тенге за акцию, и мы продали небольшую часть этих акций с портфеля Фонда по ценам выше 2 800 тенге за акцию со значительным доходом. По нашим прогнозам, после фиксации реестра по дивидендам рыночные котировки акций АО "Кселл" упадут на сумму дивидендов или больше, однако сохраняют инвестиционную привлекательность в свете дивидендной доходности, которая может составить 9 – 12% годовых.

28 мая состоялось ГОСА АО "КазТрансОйл" акционеры утвердили дивиденды по результатам 2013 года в размере 109 тенге на акцию (66% от чистой прибыли), реестр акционеров будет зафиксирован 13 июня, выплата начнется с 3 июля. 30 мая компания опубликовала отчет по результатам 1 квартала 2014 года – по причине признания убытков от курсовой разницы СП прибыль на акцию за квартал составила 13 тенге против 53 тенге годом ранее. В результате котировки акций АО "КазТрансОйл" упали почти до уровня 1 100 тенге за акцию. Однако, в связи с повышением тарифов на экспортную транспортировку нефти с 1 апреля 2014 года мы считаем, что компания сможет улучшить финансовые показатели по результатам года. После фиксации реестра котировки могут упасть на сумму дивидендов или больше. Несмотря на это, мы считаем, что акции АО "КазТрансОйл" остаются привлекательными для инвестирования, сохраняя потенциал роста рыночной стоимости и размера дивидендов в будущем. Прогнозная дивидендная доходность – выше 12% годовых.

Результаты (VaR & CVar)	тыс.тенге	%
Value at risk:	23 212	6,76%
Conditional Value at Risk (CVaR):	24 333	8,48%
Stand-alone VaR	37 188	12,96%
Stress test	108 906	37,96%

23 мая состоялось ГОСА АО “Казактелеком”, акционеры приняли решение не выплачивать дивиденды по результатам 2-го полугодия 2013 года. Мы решили сократить позицию в акциях этого эмитента, и нам это удалось сделать по ценам выше покупных, то есть с доходом. Но оставили в портфеле Фонда некоторую часть акций АО “Казактелеком”, так как считаем, что они сохраняют потенциал роста стоимости в будущем, а также потенциал по дивидендной доходности – очередные дивиденды могут быть выплачены по результатам 1-го полугодия 2014 года или 2014 года в целом.

В целом, **доля акций** казахстанских эмитентов в портфеле Фонда за май несколько снизилась и на конец месяца **составляла 36%**. 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 вырос в стоимости, как за счет начисления купонного вознаграждения, так и за счет роста рыночных цен некоторых выпусков облигаций и роста курса доллара. 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 май выросла и на конец месяца составляла **55%**.

Деньги и инструменты денежного рынка (РЕПО) на конец апреля составляли **9%** 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 в начале июня стоимость пая несколько снизится из отрицательной переоценки акций, но это будет носить кратковременный эффект и будет являться отличной возможностью для инвесторов купить паи Фонда по низкой цене!

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 6,76 %. 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, максимальные потери Фонда составят не более 37,96 %. 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.

Новости

Инвестиционная компания «BCC Invest» оказывает следующие виды брокерских услуг на фондовом рынке для розничных инвесторов:

Покупка/продажа ценных бумаг

Купив ценные бумаги какой-либо компании, у Вас появляется возможность:

- получить прибыль при продаже;
- получить прибыль в виде дивидендов/купонного вознаграждения;
- стать совладельцем крупной компании;
- повысить финансовые знания и навыки.

С BCC Invest Вы можете торговать ценными бумагами как на казахстанской, так и на международных фондовых биржах.

Аналитика

Будучи клиентом BCC Invest Вы всегда будете в курсе всех новостей финансового рынка. Также Вы будете регулярно получать аналитические обзоры и инвестиционные идеи от Вашего персонального Консультанта. Сильная аналитика поможет Вам не только сохранить, но и значительно преумножить Ваши денежные накопления.

Платформа электронных торгов BCC Trade

Торговая платформа BCC Trade позволяет совершать различные операции с финансовыми инструментами, не выходя из дома/офиса. Это очень удобный сервис для тех, кто предпочитает быстроту и удобство. Особенно рекомендуем его клиентам, проживающим за пределами г.Алматы и в других городах Казахстана.

Система удаленного управления счетом Starbanking

С помощью данного сервиса наши клиенты могут переводить денежные средства в размере до 5 миллионов тенге включительно с личного банковского счета в АО «Банк ЦентрКредит» на брокерский счет в АО «BCC Invest» посредством персонального компьютера или мобильного телефона.

Комиссия за перевод – одна, независимо от суммы: 50 тенге – за пополнение брокерского счета и 450 тенге – за перечисление денежных средств в АО «Центральный Депозитарий Ценных Бумаг». Также еще одно немаловажное удобство использования Starbanking – клиенты могут самостоятельно отслеживать баланс брокерского счета в BCC Invest. Двери нашей компании всегда открыты, а наши менеджеры всегда готовы ответить на все Ваши вопросы. Научитесь зарабатывать альтернативным способом и использовать возможности финансового рынка вместе с нами!

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