

Отчет на 1 марта 2014 года

По итогам деятельности ИПИФ «Центр Кредит – Разумный Баланс»



Уважаемый ___!

Текущая стоимость ваших паев на 01/03/2014	2,0572 тенге;
Ваш доход с начала инвестирования:	тенге;
Ваши изначальные инвестиции:	тенге;
Количество паев:	шт.;



Далее:

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

Комментарии управляющего фондом

По итогам деятельности ИПИФ «Центр Кредит – Разумный Баланс» за месяц

За февраль 2014 года стоимость пая выросла на 5.68% и на 28 февраля составила 2.0570 тенге. С начала года стоимость пая выросла на 10.00%. За 12 месяцев стоимость пая выросла на 20.72%.

Наибольший вклад в итоговый доход за месяц внесли активы, номинированные в иностранной валюте, и портфель акций.

За день до корректировки курса тенге Национальным Банком доля активов, номинированных в иностранной валюте, в структуре активов фонда составляла 12%, их переоценка по новому курсу дала прирост стоимости активов фонда на 2.4%.

Другой актив в портфеле фонда, который условно можно считать валютным, – это акции АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз". Выручка этой компании формируется, в основном, в долларах США. Кроме того, этот эмитент имеет на балансе значительную сумму финансовых инструментов, номинированных в иностранной валюте, которые показали положительную переоценку в результате корректировки курса тенге, что позитивно повлияет на итоговую прибыль компании за 2014 год и, соответственно, на размер будущих дивидендов.

Привилегированные акции АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз" за февраль выросли на 14%. В отчетном месяце мы, продавая по максимальным ценам, незначительно сократили позицию по указанным финансовым инструментам эмитента в целях частичной фиксации прибыли и высвобождения денежных средств для покупок после ожидаемой мартовской коррекции на международных рынках акций. Однако, мы сохранили большую часть позиции в целях получения дивидендного дохода. По нашим прогнозам, размер дивидендов в расчете на 1 акцию эмитента в текущем году будет не меньше, чем в прошлом, и, соответственно, мы ожидаем высокую дивидендную доходность по этой позиции.

Акции АО "КазТрансОйл" за истекший месяц выросли на 19%. В отчетном месяце мы также, продавая по максимальным ценам, незначительно сократили позицию по этим акциям. Но мы сохраняем позитивный взгляд на акции АО "КазТрансОйл", и планируем восстановить или даже увеличить позицию после ожидаемой мартовской коррекции. По нашим прогнозам эмитент сумеет продолжать наращивать размер выручки и чистой прибыли в ближайшие годы, что положительно скажется на рыночных котировках его акций, и позволит увеличить размер выплаты дивидендов в текущем году, что также сулит привлекательную дивидендную доходность.

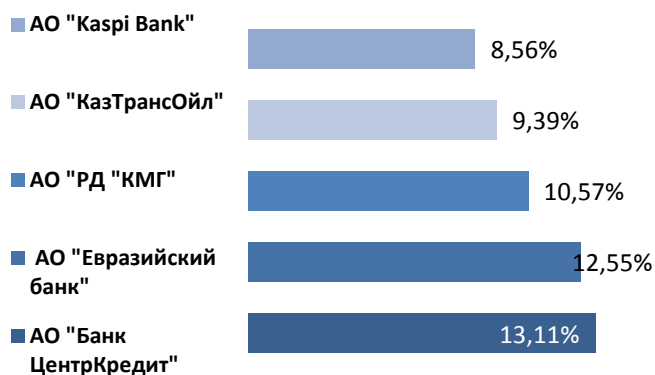
Кроме того, мы продолжаем держать в портфеле акции АО "КСелл" и АО "Казхателеком", как инструменты с ожидаемой высокой дивидендной доходностью.

В целом, доля акций казахстанских эмитентов в портфеле фонда на конец месяца составляла 31%. 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. На случай серьезной коррекции на рынках акций в портфеле фонда имеется достаточный запас ликвидности для покупок по привлекательным ценам.

Структура активов фонда



5 крупнейших инвестиций Фонда



Результаты (VaR & CVar)	тыс.тенге	%
Value at risk:	19 186	6,78%
Conditional Value at Risk (CVaR):	24 060	8,51 %
Stand-alone VaR	34 931	12,35%
Stress test	105 189	41,47%

Портфель облигаций в портфеле фонда вырос в стоимости как за счет переоценки и начисления купонного дохода, так и за счет новых приобретений. Мы продолжаем работу по поддержанию оптимальной структуры портфеля облигаций с целью обеспечения приемлемой доходности и одновременной защиты от неблагоприятного изменения рыночных процентных ставок. Мы заменяем облигации, по которым доходность снизилась ниже целевой вследствие роста рыночных цен по мере приближения к дате погашения, на облигации с оптимальными показателями доходности и срока до погашения. Доля облигаций в портфеле фонда на конец месяца составляла 56%.

Деньги и инструменты денежного рынка (РЕПО) на конец месяца составляли 13% от активов фонда. Мы сохранили в структуре фонда большую долю ликвидных активов с целью покупки финансовых инструментов по привлекательным ценам после ожидаемой коррекции на финансовых рынках в марте. Мы увеличили **долю активов** в портфеле фонда, номинированных в иностранной валюте, с тем, чтобы получить дополнительный доход от роста курса иностранных валют по отношению к тенге, а также защитить активы наших пайщиков от возможного ослабления курса тенге в средне- и долгосрочной перспективе.

Мы ожидаем, что **доходность** паев фонда **по итогам года** в случае благоприятного развития рыночной конъюнктуры по базовому сценарию составит порядка 18 – 23%. (Прогноз по доходности был пересмотрен в большую сторону).

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 6,78 %. Это значит, что согласно международной методике расчета рыночных рисков VaR EWMA, риск потери при условии log-нормального распределения ограничивается 7 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 41,47 %. 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 трети своей стоимости. Но это конечно очень маловероятный сценарий. Но даже он в очередной раз показывает, насколько портфель Фонда является защищённым и надежным портфелем.

Новости

КазТрансОйл – продолжаем покупать!

АО «КазТрансОйл» планирует подать заявку в АРЕМ на увеличение тарифов по перекачки нефти на экспорт. По-нашему мнению, у компании есть все шансы получить одобрение АРЕМ на утверждение новых тарифов на экспорт. Последствия девальвации имеют негативный эффект на деятельность группы, а повышение тарифов может компенсировать приблизительные убытки компании. Весь процесс может занять около полугода.

Мы считаем, что увеличение тарифов не отразится на котировках акций АО «КазТрансОйл». Также это касается дивидендных выплат, и компания выплатит около 70% от чистой прибыли за 2013 год. Мы оставляем рекомендацию «ПОКУПАТЬ» по простым акциям с целевой ценой 1 390 тенге и горизонтом 6- 12 месяцев.

На Лондонской фондовой бирже акции Kazakhmys выросли на 39%

Акции компании Kazakhmys PLC поднялись в цене на фоне публикации планов и прогнозов компании. Сначала года депозитарные расписки компании выросли на 43.5% до 310 GBp, а на Казахстанской фондовой бирже рост акций составил 49%. Минимальная цена депозитарных расписок была зафиксирована 30 января 2014 года в районе 171.5 GBp (+81%), а простых акций 4 февраля 2014 года в районе 470 тенге (+102%).

Наиболее важной новостью мы выделяем то, что Группа Kazakhmys собирается произвести реструктуризацию своих производственных активов. Так компания планирует разделить текущие производственные активы и новые разрабатываемые проекты в отдельные юридические лица. На текущий момент, все эти активы находятся на балансе публичной компании Kazakhmys PLC. Акции данной компании торгуются на Казахстанской и Лондонской фондовой бирже.

Несмотря на снижение основных показателей Группы Kazakhmys, мы расцениваем данную новость как положительную. Помимо основных проектов роста, Kazakhmys PLC решила сконцентрироваться и на зрелых активах в Карагандинской области, что, может улучшить производственные показатели группы.

Разведка Добыча КазМунайГаз - Мы ожидаем объявления дивиденда в апреле текущего года

Абат Нурсеитов, генеральный директор РД КМГ, в конференц звонке по объявлению финансовых результатов за 2013 год отметил, что «Каждый год Совет директоров рассматривает возможность участия в крупных приобретениях, но в конечном итоге делает выбор в пользу выплаты высоких дивидендов. К сожалению, в течение последних 2-3 лет компания не участвовала в крупных инвестиционных проектах. Несмотря на это, гарантировать каким образом Совет директоров распорядится свободными денежными средствами, мы не можем. В случае каких-либо изменений, инвесторы незамедлительно узнают об этом». Исходя из указанной выше цитаты, существует вероятность того, что компания выплатит высокие дивиденды в этом году. По нашему мнению, наиболее вероятный дивиденд может составить 1 665 тенге в расчете на одну акцию, что составляет 80% от чистой прибыли за 2013 год. При таком раскладе, дивидендная доходность составит приблизительно 10.7% по простым акциям и 12.8% по привилегированным акциям от текущих котировок акций в 15 577 и 12 990 тенге соответственно.

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