

# Отчет на 1 февраля 2014 года

По итогам деятельности ИПИФ «Центр Кредит – Разумный Баланс»



Уважаемый \_\_\_!

Текущая стоимость ваших паев на 01/02/2014	1,9465 тенге;
Ваш доход с начала инвестирования:	тенге;
Ваши изначальные инвестиции:	тенге;
Количество паев:	шт.;



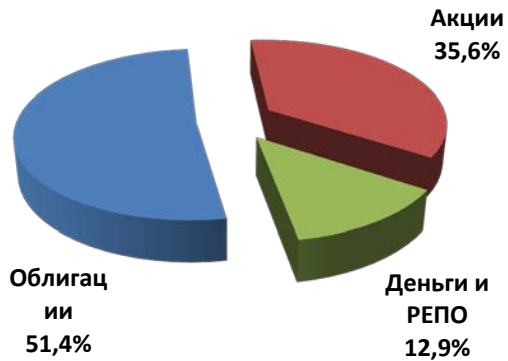
Далее:

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

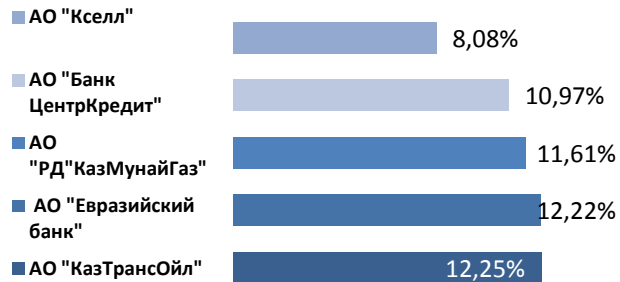
## Комментарии управляющего фондом

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

#### Структура активов фонда



#### 5 крупнейших инвестиций Фонда



За январь 2014 года **стоимость пая выросла на 4.08%** и на 31 января составила 1.9464 тенге. Доходность в годовом выражении за месяц составила **60.19%**. За 12 месяцев стоимость пая выросла на 15.51%.

Наибольший вклад в итоговый доход за месяц внес **портфель акций**. Акции АО "КазТрансОйл" за истекший месяц выросли на 22%. Мы сохраняем позитивный взгляд на акции этого эмитента. По нашим прогнозам эмитент продолжит 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 сулит привлекательную дивидендную доходность.

Привилегированные акции АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз" за январь выросли на 16%. В отчетном месяце мы увеличили позицию по финансовым инструментам за счет продажи депозитарных расписок этого же эмитента в целях повышения дивидендной доходности. 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. 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 34%. 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 является "подушкой безопасности", которая сглаживает колебания на рынке акций, и в тоже время приносит стабильный доход. Мы строим оптимальную структуру портфеля облигаций с целью поддержания приемлемой доходности и одновременной защиты от неблагоприятного изменения рыночных процентных ставок. Большое внимание мы уделяем дюрациям портфеля облигаций, поддерживая ее на таком уровне, который позволяет нивелировать возможный общий положительный сдвиг кривой доходности, компенсируя его приближением к дате погашения по отдельным инструментам.

Доля облигаций в портфеле фонда на конец месяца составляла 51%. **Деньги и инструменты денежного рынка** (РЕПО) на конец месяца составляли 13% от активов фонда. Мы уделяем большое внимание управлению ликвидностью, с тем чтобы, с одной стороны, мы всегда располагали свободными средствами для инвестирования в случае появления на рынке интересных и привлекательных инструментов, но с другой стороны, чтобы активы фонда приносили максимальный доход. Оптимальным инструментом для этого являются операции АвтоРЕПО на срок 7, 14 и 28 дней. Мы планируем увеличить **долю валютных активов** в портфеле фонда с тем, чтобы получить дополнительный доход от роста курса иностранных валют по отношению к тенге, а также защитить активы наших пайщиков от возможной девальвации тенге. Мы ожидаем, что **доходность** паев фонда **по итогам года** в случае благоприятного развития рыночной конъюнктуры по базовому сценарию составит порядка 13 – 15%.

Результаты (VaR & CVar)	тыс.тенге	%
Value at risk:	20 296	7,68%
Conditional Value at Risk (CVar):	25 452	9,63%
Stand-alone VaR	35 666	13,49%
Stress test	101 938	38,56%

### 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 7,68 %. Это значит, что согласно международной методике 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](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 38 %. 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

#### Не упустите свой шанс принять участие в IPO «Alibaba Group Holding» –

- крупнейший китайский холдинг, основной деятельностью которого является интернет-торговля.

Впервые акции «Alibaba.com» были размещены на Гонконгской фондовой бирже в ноябре 2007 года. В первый день торгов акции Компании выросли на 122%. Но в 2012 году «Alibaba Group Holding» выкупил акции «Alibaba.com» по цене, превышающей на 60% среднюю цену акций за последние 60 дней.

Финансовые показатели Компании показывают стабильный рост. По предварительным прогнозам, чистая прибыль «Alibaba Group Holding» по итогам 2013 года может составить порядка 3 млрд. долларов.

Мы предлагаем Вам детально ознакомиться с рекомендацией наших аналитиков и в случае вопросов, связаться с нами.

### Справочная информация

Менеджер по работе с клиентами: Калигожина Асель E-mail: [akaligozhina@bcc-invest.kz](mailto:akaligozhina@bcc-invest.kz)

Управляющий активами Фонда: Уразаков Алибек. E-mail: [aurazakov@bcc-invest.kz](mailto: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