

Отчет на 1 ноября 2013 года

По итогам деятельности ИПИФ «Центр Кредит – Разумный Баланс»



Уважаемый ___!

Текущая стоимость ваших паев на 01/11/2013	тенге;
Ваш доход с начала инвестирования:	тенге;
Ваши изначальные инвестиции:	тенге;
Количество паев:	шт.;



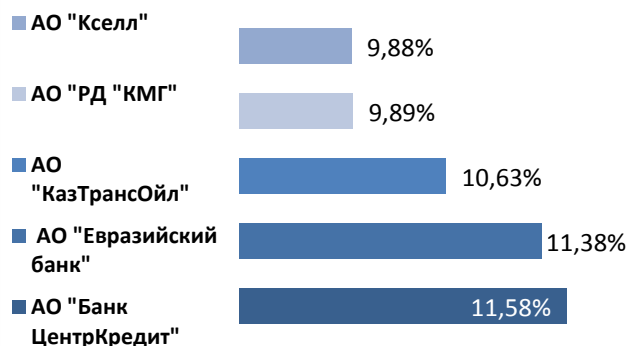
Далее:

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

Структура активов фонда



5 крупнейших инвестиций Фонда



Комментарии управляющего фондом

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

В октябре стоимость пая Фонда показала отличную тенденцию. На 1 ноября стоимость пая составила 1,8375 тенге. В результате, по прошествии десяти месяцев текущего года доходность активов Фонда с начала года составляет 13,42 % годовых.

Последние успехи в деятельности Фонда были обусловлены в основном переоценкой рыночной стоимости активов, находящихся в портфеле Фонда. В октябре выросли в цене как акции, так и "наши" облигации. Портфель акций подрос благодаря двум лидерам: АО "КазТрансОйл" (+ 5%) и АО "KCELL" (+7%). В остальном, долевыми инструментами в минувшем месяце двигались в рамках минимальных изменений.

Долговые инструменты также не пополнялись новичками. Однако облигации, составляющие большую часть портфеля Фонда, умеренно подросли в цене. Наиболее значимое изменение произошло по еврооблигациям АО "БЦК". Напомню, данный вид активов представляет собой весьма привлекательный инструмент, принося более 10 % годовых в валюте, а также обеспечивая защиту от возможного ослабления тенге. Портфель ПИФа на данный момент на четверть составлен из валютных активов. Мы считаем данную пропорцию весьма оправданной. Однако в случае необходимости, доля долларовых активов может быть увеличена. Также, активы Фонда представляют собой и защиту от прочих рисков, поскольку в портфеле присутствуют инвестиции в инструменты, привязанные к нефти и золоту.

Если говорить о ближайших перспективах, мы ожидаем, что до конца года ситуация на финансовых рынках продолжит оставаться волатильной. Текущая структура портфеля, составленная преимущественно из краткосрочных облигаций, позволяет ожидать хорошие результаты по итогам года. Более того, структура портфеля продолжит показывать отличную динамику роста стоимости пая и в следующем году.

Помимо этого, в ближайшее время мы планируем перевести активы Фонда на хранение в ДБ АО "СберБанк". Это обусловлено более выгодными условиями обслуживания, включая дешевые тарифы и выгодные комиссии. В конечном итоге, это позитивно скажется на доходности Фонда и его мобильности. Также мы продолжаем мониторить ситуацию со вторым этапом Народного IPO. В целом, до конца текущего года, мы ожидаем, что ПИФу удастся преодолеть планку в 12 % годовых.

Как и прежде, Вы можете увидеть таблицу оценки всевозможных рисков портфеля. Данные расчеты проведены нашим подразделением по управлению рисками. Согласно которым, с 95% уверенностью максимальные убытки портфеля Фонда не превысят 4,87 %. Это значит, что согласно международной методике расчета рыночных рисков VaR EWMA, риск потери при условии log-нормального распределения ограничивается 4,87 %, что полностью покрывается процентными доходами фонда (подробнее смотрите http://bcc-invest.kz/download/files/For_link_Risk_Methodology.pdf).

В случае глобального финансового кризиса (сценарий кризиса 2008 года), максимальные потери Фонда составят не более 35,52 %. 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 защищенным и надежным портфелем.

Результаты (VaR & CVaR)	тыс.тенге	%
Value at risk:	12 373	4,87%
Conditional Value at Risk (CVaR):	15 516	6,11%
Stand-alone VaR	27 502	10,82%
Stress test	90 265	35,52%

Новости

ENRC уходит с Казахстанской и Лондонской бирж

Консорциум Eurasian Resource Group B.V. (Консорциум) сообщил о том, что сделанное ранее сделанное Предложение на выкуп акций ENRC у держателей объявлено безусловным во всех аспектах и продлено. Предложение будет действительно до особого уведомления. О закрытии Предложения будет объявлено за 14 дней. Акционеры ENRC, не подавшие заявку на акцепт Предложения до настоящего времени, еще могут подать заявку до закрытия Предложения.

Как сообщалось ранее, Консорциум Eurasian Resource Group B.V сделал предложение на выкуп акций ENRC у их держателей. Согласно условий Предложения, в обмен на 1 акцию ENRC держателям предлагается 2.65 доллара США и 0.23 акции Kazakhmys.

К настоящему времени Консорциумом были приняты заявки на акцепт Предложения на 42.86% акций ENRC, и Консорциум владеет либо принял заявки на акцепт Предложения на 96.74% акций ENRC.

Консорциум также сообщил, что подаст соответствующие документы регулирующим и надзорным органам для делистинга акций ENRC с Лондонской Фондовой Биржи (LSE) и Казахстанской Фондовой Биржи (KASE), и после делистинга намерен перерегистрировать ENRC как частную компанию.

При текущей цене акций Kazakhmys 267 пенса и курсе USD/GBP 1.62 цена Предложения составляет 3.64 доллара США или 225 пенса (или 560 тенге) за акцию ENRC. В настоящее время акции ENRC торгуются на LSE в диапазоне 219 – 226 пенсов. Из данного информационного сообщения видно, что акции компании будут делистингованы с двух основных бирж. Ликвидность акций ENRC снизится, акции все еще можно будет купить на внебиржевом рынке, но для того чтобы продать акции потребуются намного больше времени и усилий.

Мы рекомендуем инвесторам рассмотреть условиям Предложения, и в кратчайшие сроки принять окончательное решение о принятии, либо не принятии Предложения. ENRC планирует пересмотреть текущую базу зарубежных активов и, скорее всего, рассмотрит варианты продажи, что может положительно повлиять на внебиржевые котировки акций или акционеры могут получить дополнительные выплаты в виде возможных специальных дивидендов. Однако, в дальнейшем акционеры могут столкнуться с трудностями при продаже своих акций в виду отсутствия ликвидного рынка.

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