

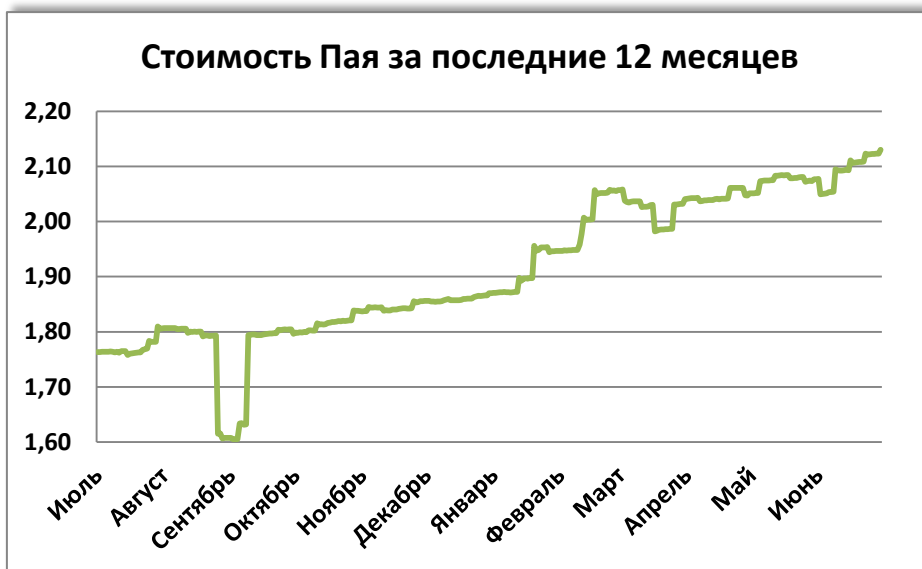
Отчет на 1 июля 2014 года

По итогам деятельности ИПИФ «Центр Кредит – Разумный Баланс»



Уважаемый ___!

Текущая стоимость ваших паев на 01/07/2014	2,1295 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

Мы в лидерах по доходности!

Уважаемые пайщики Фонда,

За июнь 2014 года **стоимость пая выросла на 2.56%** и на 30 июня составила **2.1301 тенге**. С начала 2014 года за 6 месяцев прирост стоимости пая составил **13.91%**. За 12 месяцев стоимость пая выросла на **21.19%**.

В результате ИПИФ «Центр Кредит – Разумный Баланс» по результатам 1 полугодия 2014 года является лидером по доходности среди открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов.

Кроме того, Фонд уверенно сохраняет лидерство и по стоимости чистых активов, являясь крупнейшим фондом среди открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов.

Наибольший вклад в инвестиционный доход Фонда по итогам месяца внес **портфель акций**.

В течение отчетного месяца рынок акций на KASE продемонстрировал положительную динамику. После фиксации реестров на дивиденды котировки акций АО "Кселл" и АО "КазТрансОйл" на непродолжительное время устремились вниз, однако позже они стали быстро отыгрывать потери, и в результате снижение по итогам месяца составило меньше размера дивидендов, что принесло общий положительный доход по этим позициям. Привилегированные акции АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз" также отыграли большую часть снижения после фиксации реестра на дивиденды в мае и в июне показали прирост стоимости.

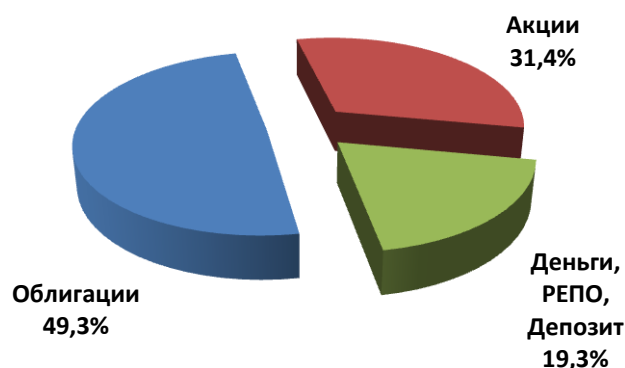
В июне мы открыли новую позицию в акциях – акции KAZAKHMYC PLC. Идея в том, что после реорганизации компании путем выделения и продажи низкорентабельных активов, рентабельность операций KAZAKHMYC PLC повысится, и, соответственно, повысятся рыночные оценки компании. С момента покупки эта инвестиция принесла доход пайщикам Фонда 11% в абсолюте.

В целом, **доля акций** казахстанских эмитентов в портфеле Фонда за июнь несколько снизилась – как за счет выплаты дивидендов, так и за счет частичного сокращения позиций на пике, и на конец месяца **составляла 29%**. Доля акций зарубежных эмитентов и ETF составляла **2%**. Мы держим руку на пульсе, и в зависимости от изменения экономической и рыночной конъюнктуры будем увеличивать или уменьшать долю акций в портфеле, а также структуру портфеля акций, взвешивая потенциальную доходность и риски. Располагая большой свободной ликвидностью мы готовы немедленно реагировать на изменение рыночной ситуации.

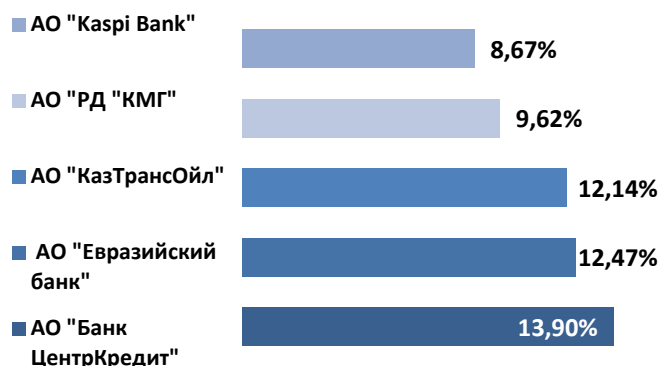
Портфель облигаций в портфеле Фонда снизился в стоимости за счет погашения некоторых выпусков облигаций и выплаты начисленного купонного вознаграждения, что было частично компенсировано положительной переоценкой по отдельным позициям.

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

Структура активов фонда



5 крупнейших инвестиций Фонда



до погашения, не превышающим 3 года. **Доля облигаций** в портфеле фонда за июнь снизилась и на конец месяца составляла **49%**.

В ближайшем будущем мы планируем увеличить портфель облигаций до 50 – 55% от активов Фонда с целью поддержания оптимальной структуры портфеля Фонда.

В течение месяца за счет частичного сокращения позиций в акциях на пике перед летним затишьем, получения дивидендных выплат по акциям и купонного вознаграждения по облигациям, а также погашения некоторых выпусков облигаций, мы накопили большой запас ликвидности в Фонде. Мы приняли решение разместить временно свободную ликвидность на срочный депозит с условиями возможности внесения дополнительных средств и частичного досрочного изъятия средств, по привлекательной ставке, которая выше, чем ставки размещения на рынке РЕПО. Денежные средства с депозита, за исключением неснижаемого остатка, могут быть изъяты в любой момент в течение часа после принятия соответствующего решения. На конец июня доля средств Фонда **на депозите** составляла **12%** от активов Фонда.

Деньги и инструменты денежного рынка (РЕПО) на конец июня составляли **7%** 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 5,97 %. Это значит, что согласно международной методике расчета рыночных рисков VaR EWMA, риск потери при условии log-нормального распределения ограничивается 6 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 36,26 %. 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 37% своей стоимости. Но это конечно очень маловероятный сценарий. Но даже он в очередной раз показывает, насколько портфель Фонда является защищённым и надежным портфелем.

Результаты (VaR & CVar)	тыс.тенге	%
Value at risk:	15 432	5,97%
Conditional Value at Risk (CVar):	19 352	7,49%
Stand-alone VaR	29 510	11,42%
Stress test	93 726	36,26%

Новости

“КазТрансОйл”

30 мая - компания опубликовала финансовые результаты за 1 квартал. Финансовые показатели оказались в рамках ожиданий рынка. Консолидированная чистая прибыль уменьшилась на 75% до 5 077 млн. тенге. Слабые консолидированные финансовые показатели обуславливаются слабыми результатами совместно - контролируемого предприятия ТОО «Казахстанско-Китайский Трубопровод», которое в результате девальвации признала убыток от курсовой разницы.

Мы позитивно рассматриваем финансовые результаты компании по итогам 2014 года. По нашему мнению повышение тарифов нивелирует рост операционных расходов компании. АО «КазТрансОйл» характеризуется высокими дивидендными выплатами. В долгосрочной перспективе акции выглядят довольно привлекательно в плане дивидендной доходности. Мы прогнозируем, что по итогам 2014 года «КазТрансОйл» выплатит 120 тенге в виде дивидендов. Дивидендная доходность может составить порядка 11% от текущей цены.

"Темірбанк"

АО «Темірбанк» предлагает своим акционерам (держателям простых и привилегированных акций, а также глобальных депозитарных расписок, при условии конвертации в простые акции Банка) продать ему принадлежащие им акции Банка по **цене 2,23** тенге за одну простую акцию и **800 тенге** за одну привилегированную акцию. Заинтересованным акционерам Банка необходимо направить согласие до 13 июля 2014 года.

Краткая информация по графику выплат дивидендов казахстанских эмитентов:

Компания	Сумма дивиденда за 2013 г., тенге	Дивидендная доходность	Дата выплаты дивиденда
Kcell, двумя траншами	316,95	8,6%	25.06.2014 - 30.06.2014
	221,81		
	95,14		10.12.2014 - 31.12.2014
КазТрансОйл	109	9,0%	с 03.07.2014
РД КазМунайГаз простые	1976	9,9%	с 24.06.2014
РД КазМунайГаз привилег.	1976	13,4%	с 24.06.2015

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
