

# Отчет на 1 ноября 2014 года

По итогам деятельности ИПИФ «Центр Кредит – Разумный Баланс»



## Уважаемый !

Текущая стоимость ваших паев на 01/11/2014	2,05156 тенге;
Ваш доход с начала инвестирования:	тенге;
Ваши изначальные инвестиции:	тенге;
Количество паев:	шт.;



:

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

Уважаемые пайщики Фонда,

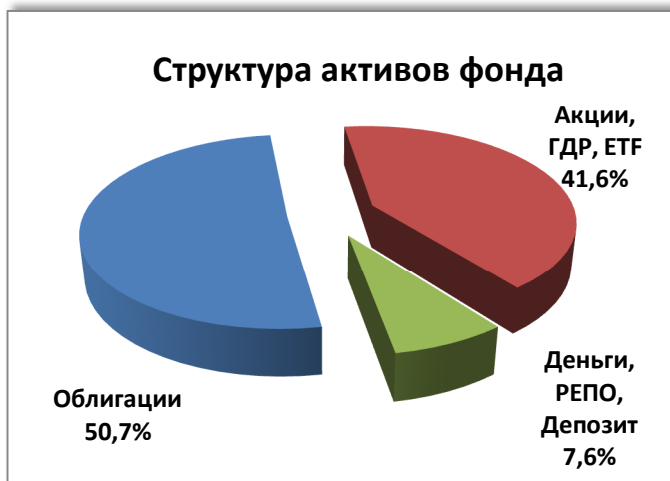
За октябрь 2014 года **стоимость пая снизилась на 4.60%** и на 31 октября составила **2.05219 тенге**. С начала 2014 года за 10 месяцев прирост стоимости пая составил **9.74%**. За 12 месяцев стоимость пая выросла на **11.68%**.

Снижение стоимости чистых активов Фонда и стоимости пая по итогам октября было вызвано общим падением котировок акций на Казахстанской Фондовой Бирже (KASE). Причиной обвала на казахстанском рынке акций стал “шок ликвидности”, вызванный сжиманием денежной массы вследствие продажи, как мы предполагаем, Национальным Банком или правительством большого объема долларов на рынке. Кроме того, наблюдались продажи в акциях компаний, которые не имеют валютную выручку, в связи с вновь циркулировавшими слухами об очередной девальвации тенге, которые, как и следовало ожидать, не подтвердились. Более того, свой вклад в снижение стоимости пая внесло и укрепление тенге – валютные активы в портфеле Фонда переоценились по сниженному курсу тенге/доллар. В настоящее время ситуация на рынке стабилизировалась, ставки по операциям репо на денежном рынке вернулись на прежний уровень, и котировки акций начали восстанавливаться.

Котировки акций **АО “Казтрансойл”** (КТО) в течение месяца снижались на 25% с 1 100 тенге за акцию до 830 тенге за акцию. На конец месяца цены акций КТО восстановились к уровню 1 000 тенге за акцию. Воспользовавшись благоприятной рыночной ситуацией, мы увеличили позицию в акциях КТО. Мы считаем, что в акциях КТО потенциал доходности сохраняется. По нашим самым консервативным прогнозам, чистая прибыль КТО по результатам 2014 года составит не менее 146 тенге на акцию, а дивиденды – не менее 120 тенге на акцию. И, таким образом, дивидендная доходность к текущей цене 1 000 тенге за акцию составит 12%.

Котировки акций **АО “Кселл”** (Кселл) в течение месяца снижались на 17% с 2 700 тенге за акцию до 2 240 тенге за акцию. Мы также воспользовались благоприятной рыночной ситуацией и увеличили позицию и в акциях Кселл. По нашим самым консервативным прогнозам, чистая прибыль Кселл по результатам 2014 года составит не менее 333 тенге на акцию, а дивиденды – не менее 233 тенге на акцию (70% от чистой прибыли), что даст потенциальную дивидендную доходность к текущей цене 2 300 тенге за акцию в 10%. Однако не исключен вариант, при котором эмитент выплатит все 100% чистой прибыли в виде дивидендов как за прошлый год. Тогда дивидендная доходность может составить 14%.

Котировки привилегированных акций **АО “Разведка Добыча “КазМунайГаз”** (РД КМГ) на фоне общего падения рынка также в течение месяца снижались на 11% с 14 400 тенге за акцию до 12 800 тенге за акцию. Однако, привилегированные акции РД КМГ, по нашему мнению, по прежнему являются наиболее инвестиционно привлекательными акциями среди акций казахстанских эмитентов. По нашим самым консервативным прогнозам, прибыль РД КМГ за 2014 год составит порядка 3 000 – 3 300 тенге на акцию, а



дивиденды – минимум 2 400 тенге на акцию. К цене привилегированных акций 13 070 тенге на конец октября минимальная прогнозная дивидендная доходность, соответственно, составляет порядка 18%. Кроме того, в среднесрочной перспективе не исключены и другие корпоративные события, которые могут положительно повлиять на котировки акций РД КМГ. Акции РД КМГ к тому же являются защитными от девальвации бумагами, так как эмитент имеет валютную выручку и валютные активы. В связи с этим мы продолжили наращивать позиции в привилегированных акциях РД КМГ в течение месяца. Мы также продолжаем удерживать в портфеле Фонда и депозитарные расписки (ГДР) РД КМГ.

Мы продолжаем удерживать в портфеле акции **АО “Казахтелеком”** в качестве инструментов с потенциально высокой дивидендной доходностью.

Мы продолжаем удерживать в портфеле акции **АО "Народный сберегательный банк Казахстана" и Kazakhmys PLC** в качестве инструментов высоким потенциалом роста рыночной стоимости.

В октябре мы продолжили проводить арбитражные сделки по акциям и ГДР казахстанских эмитентов, которые торгуются на KASE и на LSE, что принесло дополнительный доход пайщикам Фонда.

В целом, **доля акций** и ГДР казахстанских эмитентов в портфеле Фонда за октябрь несколько выросла за счет увеличения позиций в некоторых акциях, и на конец месяца **составляла 40%**. 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** за октябрь не претерпел структурных изменений. **Доля облигаций** в портфеле фонда за октябрь выросла за счет снижения стоимости чистых активов вследствие падения котировок акций и на конец месяца составляла **51%**.

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

**Деньги и инструменты денежного рынка** (Депозиты и РЕПО) на конец июля составляли **8%** 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.

Доля активов, номинированных **в иностранной валюте**, в портфеле Фонда на конец месяца составляла **18.7%**, а если учитывать позиции в акциях РД КМГ, которые имеют положительную корреляцию с обменным курсом, то доля валютных активов на конец месяца составляла 30.3%.

Мы ожидаем, что **доходность паев Фонда по итогам года** в случае благоприятного развития рыночной конъюнктуры по базовому сценарию, с учетом снижения стоимости пая в октябре, **составит порядка 15 – 20%**.

#### 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 8.00 %. 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](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 40,20 %. 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 40% своей стоимости. Но это конечно очень маловероятный сценарий. Но даже он в очередной раз показывает, насколько портфель Фонда является защищённым и надежным портфелем.

CVar	(VaR & .	%
Value at risk:	23 925 406	8,00%
Conditional Value at Risk (CVaR):	30 003 425	10,03%
Stand-alone VaR	45 369 759	15,17%
Stress test	120 227 430	40,20%

## Новости

### Цена акции KEGOC составит 505 тенге

### Объявлена цена размещения акций KEGOC в рамках первичного размещения по программе Народного IPO

Сегодня стала известна цена размещения акций KEGOC. Купить акции на первичном рынке можно по **505 тенге** за одну акцию. Любой гражданин Казахстана может приобрести акции в рамках программы «Народное IPO». Период проведения подписки начнется **5 ноября и продлится до 3 декабря 2014 года**.

Предложенная цена является весьма привлекательной для инвесторов, компания имеет сильные фундаментальные характеристики и с учетом

---

придерживаться политики выплаты высоких дивидендов (на уровне не ниже ставок по депозитам). В скором времени мы подготовим полный аналитический обзор по компании KEGOC, в котором мы оценим потенциал роста стоимости акций и предоставим инвестиционную рекомендацию. Предварительная инвестиционная рекомендация ПОКУПАТЬ.

Стоит отметить, что дивидендной политикой компании предусматривается выплата дивидендов в размере не менее 40% от чистой прибыли. Мы полагаем, что как и в случае с КазТрансОйл, компания выплатит своим инвесторам 100% от чистой прибыли за 2-ое полугодие 2014 года. Соответственно инвесторы помимо роста цены, могут рассчитывать на дивидендную доходность, которая по нашим расчетам, составит не менее 7% от цены первичного размещения, что в годовом исчислении составляет 14%.

Как только закончится период подписки, станет известен результат распределения акций между инвесторами. Однако уже сейчас известно, что в случае отсутствия «переподписки» среди населения, заявки, поданные на сумму до 7 070 000 тенге (14 000 бумаг), будут удовлетворяться полностью. Всего рынку будет предложено 25 999,999 тыс. штук акций на общую сумму 13,13 млрд. тенге, что более чем вдвое ниже объема предложения на первичном рынке дебютанта программы «Народного IPO» АО «КазТрансОйл».

**Напомним, для того, чтобы принять участие в программе Вам необходимо:**

1. иметь (открыть) брокерский счет в нашей компании;
2. пополнить счет на желаемую сумму покупки;
3. и подать приказ на приобретение простых акций KEGOC.

Более подробно прочитать про программу «Народное IPO» можно по следующей ссылке.

### **Справочная информация**

Менеджер по работе с клиентами: Надирова Айдана E-mail: [anadirova@bcc-invest.kz](mailto:anadirova@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