

Отчет на 1 октября 2014 года

По итогам деятельности ИПИФ «Центр Кредит – Разумный Баланс»



Уважаемый ___!

Текущая стоимость ваших паев на 01/10/2014	2,1526 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 сентябрь 2014 года **стоимость пая снизилась на 1.57%** и на 30 сентября составила **2.1511 тенге**. За 2-й квартал 2014 года прирост стоимости пая составил **0.98%**. С начала 2014 года за 9 месяцев прирост стоимости пая составил **15.03%**. За 12 месяцев стоимость пая выросла на **19.41%**.

Небольшое снижение стоимости чистых активов Фонда и стоимости пая по итогам сентября, также как и по итогам августа, произошло, в основном, из за снижения рыночной стоимости акций **АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз"** (РД КМГ).

Мы считаем, что наблюдавшееся в августе и начале сентября снижение рыночных котировок акций **РД КМГ** носило краткосрочный спекулятивный характер. Игроки, покупавшие акции на ажиотаже по обратному выкупу эмитентом, в отсутствие новой или подтверждающей информации от эмитента стремились закрыть позиции. 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 14 296 тенге на конец сентября минимальная прогнозная дивидендная доходность, соответственно, составляет порядка 17%. Кроме того, в среднесрочной перспективе не исключены и другие корпоративные события, которые могут положительно повлиять на котировки акций РД КМГ. В связи с этим мы несколько нарастили позиции в привилегированных акциях РД КМГ в середине сентября, после того как их рыночные котировки стабилизировались на текущих уровнях. Мы также продолжаем удерживать в портфеле Фонда и депозитарные расписки (ГДР) РД КМГ.

Мы продолжаем удерживать в портфеле акции **АО "Казтрансойл", АО "Кселл" и АО "Казахтелеком"** в качестве инструментов с потенциально высокой дивидендной доходностью.

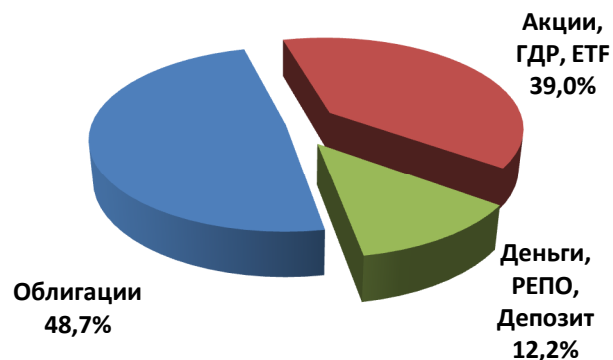
Мы продолжаем удерживать в портфеле акции **АО "Народный сберегательный банк Казахстана"** (Народный Банк) и **Kazakhmys PLC (Kazakhmys)** в качестве инструментов высоким потенциалом роста рыночной стоимости.

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

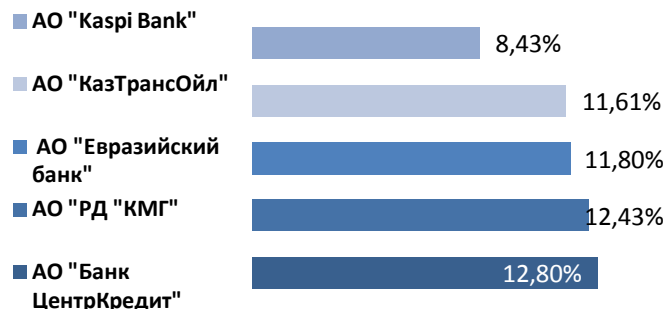
В целом, **доля акций и ГДР казахстанских эмитентов** в портфеле Фонда за сентябрь несколько выросла за счет увеличения позиций в некоторых акциях, и на конец месяца **составляла 37%**. Доля акций зарубежных эмитентов и ETF составляла 2%.

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.

Структура активов фонда



5 крупнейших инвестиций Фонда



Портфель облигаций за сентябрь не претерпел структурных изменений. **Доля облигаций** в портфеле фонда за сентябрь не изменилась и на конец месяца составляла **49%**.

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

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

Деньги и инструменты денежного рынка (Депозиты и РЕПО) на конец июля составляли **12%** 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 **19.6%**, а если учитывать позиции в акциях РД КМГ, которые имеют положительную корреляцию с обменным курсом, то доля валютных активов на конец месяца составляла 31.1%.

Мы ожидаем, что **доходность паев Фонда по итогам года** в случае благоприятного развития рыночной конъюнктуры по базовому сценарию **составит порядка 18 – 21%**.

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 6.04 %. Это значит, что согласно международной методики 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 37,69 %. 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 38% своей стоимости. Но это конечно очень маловероятный сценарий. Но даже он в очередной раз показывает, насколько портфель Фонда является защищенным и надежным портфелем.

CVar)	(VaR &	.	%
Value at risk:	17 946 180		6,04%
Conditional Value at Risk (CVaR):	22 505 233		7,58%
Stand-alone VaR	38 167 682		12,85%
Stress test	11 908 203		37,69%

Новости

-

«cash cow»

26 436	35%	2014	6.2%	21 359
5 817,2 /1000		66 038		
4.2%	165	172		
113-148		1 100	2014	2015
			10%	13.2%
				1 365

Справочная информация

Менеджер по работе с клиентами: Ким Станислав E-mail: skim@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