

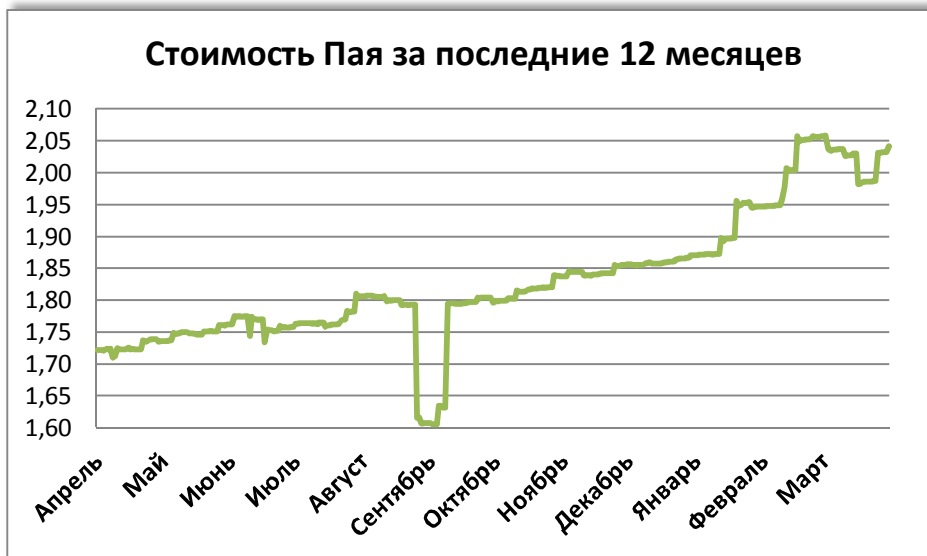
Отчет на 1 апреля 2014 года

По итогам деятельности ИПИФ «Центр Кредит – Разумный Баланс»



Уважаемый ___!

Текущая стоимость ваших паев на 01/04/2014	2,0416 тенге;
Ваш доход с начала инвестирования:	тенге;
Ваши изначальные инвестиции:	тенге;
Количество паев:	шт.;



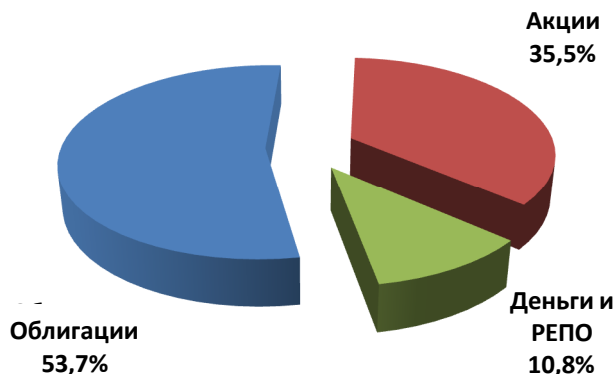
:

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

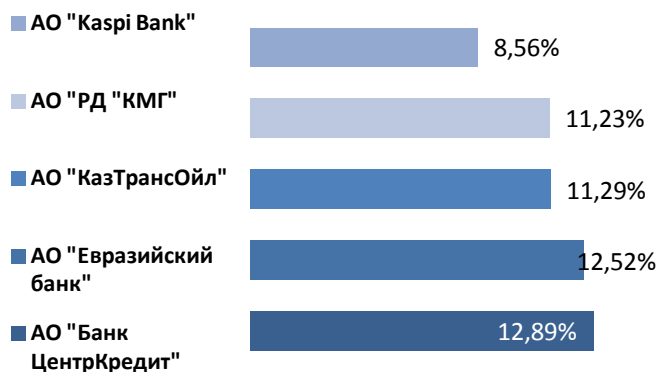
Комментарии управляющего фондом

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

Структура активов фонда



5 крупнейших инвестиций Фонда



За 1 квартал 2014 года стоимость пая выросла на 9.14% и на 31 марта составила 2.04096 тенге. За 12 месяцев стоимость пая выросла на 18.52%. За март 2014 года стоимость пая незначительно снизилась на 0.78%. Наибольший вклад в итоговый доход за квартал внесли активы, номинированные в иностранной валюте, и портфель акций.

После бурного роста в феврале стоимость акций казахстанских эмитентов в марте несколько скорректировалась вследствие сезонных факторов, а также роста ставок на денежном рынке. Это обстоятельство положительно повлияло на инвестиционные возможности. Во-первых, мы смогли нарастить позиции в акциях по привлекательным ценам и, во-вторых, мы размещали свободные средства на денежном рынке по высоким ставкам, что принесло дополнительный доход нашим пайщикам. К концу месяца ситуация на рынке стабилизировалась, и акции отыграли часть потерь, понесенных на коррекции, что позволяет прогнозировать возобновление роста рыночной стоимости акций в апреле, тем более нас ждет множество корпоративных событий.

Совет директоров АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз" 28 марта 2014 года рекомендовал дивиденды за 2013 год в размере 1 976 тенге на акцию. Выплата дивидендов, в случае утверждения акционерами 13 мая (в чем мы не сомневаемся), начнется после 24 июня. Дивидендная доходность привилегированных акций эмитента (RDGZp) к текущей рыночной цене составляет 14.50%. Также сообщалось о том, что Совет Директоров рассматривал вопрос о выплате специальных дивидендов, но этот вопрос был отложен на более поздний срок. По нашему мнению, акции эмитента сохраняют инвестиционную привлекательность, как по дивидендной доходности, так и по потенциалу роста рыночной стоимости.

Прибыль АО "КазТрансОйл" за 2013 год выросла на 90% и составила 63.54 млрд. тенге или 165 тенге на акцию (опубликовано 19.03.2014). Минимальный коэффициент выплаты дивидендов составляет 40% от чистой прибыли, то есть размер дивидендов за 2013 год должен быть не менее 66 тенге на акцию. Однако, по опыту прошлых лет и аналогии с другими национальными компаниями в этом году, мы прогнозируем, что эмитент за 2013 год выплатит дивиденды в размере от 70% до 100% от чистой прибыли, соответственно, от 115 тенге до 165 тенге на акцию (свободные денежные потоки и сумма денежных средств на балансе это позволяют). Таким образом, по нашим прогнозам, дивидендная доходность акций эмитента (KZTO) к текущей рыночной цене составляет от 9.00% до 12.90%. Мы ожидаем, что Совет директоров АО "КазТрансОйл" объявит рекомендации по размеру дивидендов в конце апреля, а решение будет принято на годовом собрании акционеров 28 мая. Мы считаем, что акции эмитента остаются привлекательными объектами инвестирования как по дивидендной доходности, так и по потенциалу роста рыночной стоимости.

Во время мартовской турбулентности на рынке мы со спекулятивной целью приобрели в портфель Фонда простые акции АО "Народный сберегательный банк Казахстана" по цене значительно ниже средних цен сделок в этом году. К концу марта акции эмитента снова выросли в цене, и мы их планируем продать в апреле с внушительным доходом.

CVar)	(VaR &	.	%
Value at risk:	22 093		7,74%
Conditional Value at Risk (CVaR):	27 705		9,70 %
Stand-alone VaR	37 238		13,04%
Stress test	108 464		37,98%

Кроме того, мы продолжаем держать в портфеле **акции АО “КСелл” и АО “Казахтелеком”** как инструменты с ожидаемой высокой дивидендной доходностью. В апреле должны быть объявлены решения Советов директоров этих компаний по рекомендуемым размерам дивидендов за 2013 год.

В целом, **доля акций** казахстанских эмитентов в портфеле Фонда за март несколько увеличилась и на конец месяца **составляла 35%**. 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 несколько снизился в стоимости, как за счет выплаты начисленного купонного вознаграждения, так и за счет продажи некоторых позиций. 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. **Доля облигаций** в портфеле фонда за март несколько снизилась и на конец месяца составляла **54%**.

Деньги и инструменты денежного рынка (РЕПО) на конец марта составляли **11%** 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 6,78 %. 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).

В случае глобального финансового кризиса (сценарий аналогичный кризису 2008 года), максимальные потери Фонда составят не более 37,98 %. 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

Совет директоров РД КМГ рекомендовал дивиденд в размере 1 976 тенге.

Совет директоров Разведки Добычи КазМунайГаз подтвердил наши прогнозы касательно уровня выплачиваемых дивидендов. По итогам заседания, проведенного 18 марта, совет директоров рекомендовал размер дивиденда на одну простую и привилегированную акцию в размере 1 976 тенге. Сумма, направленная на выплату дивидендов, может составить 135 млрд. тенге или 730 млн. долларов США. Мы выделяли несколько факторов в пользу выплаты высоких дивидендов: отсутствие крупных инвестиционных проектов, наличие крупных денежных средств и финансовых активов на балансе компании, а также потребность материнской компании в дивидендных доходах от своих дочерних компаний. Текущий коэффициент выплаты составляет приблизительно 95% от чистой прибыли Группы за 2013 год. При данном раскладе дивидендная доходность по простым и привилегированным акциям от текущих котировок составляет 12.7% и 14.4% соответственно. Мы рекомендуем инвесторам покупать простые и привилегированные акции.

КазТрансОйл - Финансовые показатели соответствуют ожиданиям рынка.

Акции «КазТрансОйл» по-прежнему выглядят очень привлекательно со стороны дивидендной доходности. В середине февраля акции «КазТрансОйл» достигли максимума, цена простых акций доходила до 1 299 тенге (рост с момента IPO составил 79%). В середине марта акции показали падение, мы связываем это непосредственно с негативной политической ситуацией на Украине, которая оказывает давление на рынки постсоветского пространства. Однако это хорошая возможность для инвесторов купить/докупить акции по более низким ценам. Ключевые показатели компании за 2013 год показали рост в связи с увеличением тарифов на транспортировку нефти в конце 2012 года и сдержанным ростом операционных расходов. Выручка компании увеличилась на 32.8% до 190 022 млн. тенге, а чистый доход составил 63 544 млн. тенге, что на 90% больше показателя за 2012 год. Должны отметить, что около 18% от общих активов представлено ликвидными средствами. Сумма денежных средств и банковских вкладов по состоянию на 31 декабря 2013 года составила 108 762 млн. тенге, что на 51% больше чем за 2012 год. Согласно консолидированной финансовой отчетности прибыль на акцию в 2013 году составила 165 тенге, на 72% больше показателя за 2012 год. В связи с этим мы скорректировали наши прогнозы по размеру дивиденда. По нашему мнению наиболее вероятный размер дивиденда может составить от 116-132 тенге при коэффициенте выплаты 70% и 80% соответственно. Следовательно, мы прогнозируем дивидендную доходность по простым акциям в диапазоне от 9.8%-11.2% от текущих котировок акций. В скором времени станет известен точный размер дивиденда, а уже через 3 месяца инвесторы смогут получить свои дивиденды. Мы ожидаем роста котировок по мере приближения к дате фиксации реестра акционеров. Таким образом, учитывая потенциальный инвестиционный доход и принимая во внимание риски инвестирования, мы рекомендуем ПОКУПАТЬ простые акции «КазТрансОйл» по текущим ценам с горизонтом на 3-4 месяца.

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