

Отчет на 1 марта 2013 года

По итогам деятельности ИПИФ «Центр Кредит – Разумный Баланс»



Уважаемый ___!

Текущая стоимость ваших паев на 01/03/2013	1,7045 тенге;
Ваш доход с начала инвестирования:	тенге;
Ваши изначальные инвестиции:	тенге;
Количество паев:	шт.;

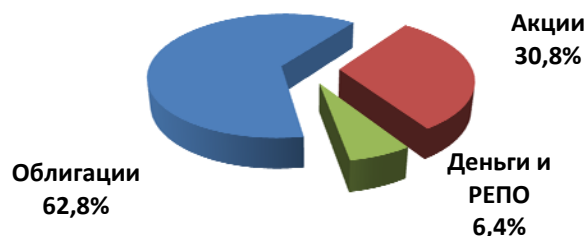


Далее:

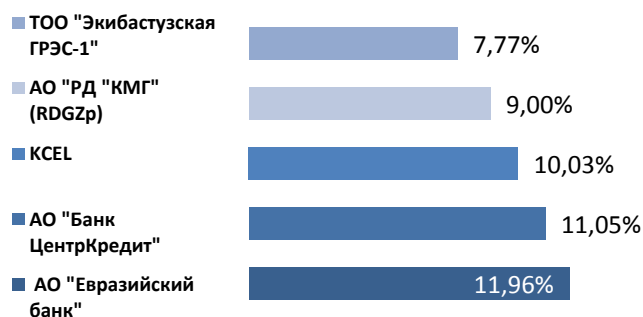
- 2 стр. → Комментарии Вашего Управляющего. Структура портфеля.
- 3 стр. → Новости BCC Invest. Контактная информация.

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

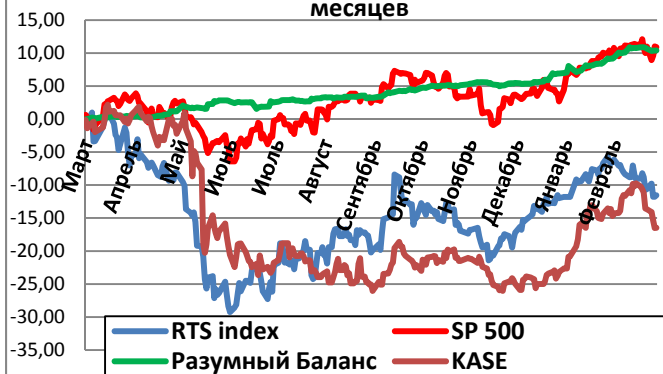
Структура активов фонда



5 крупнейших инвестиций Фонда



Динамика индексов и ПИФ за последние 12 месяцев



По итогам февраля 2013 года наш Фонд продолжил показывать внушительный рост стоимости пая. За минувший месяц пай вырос чуть более чем на 1,1 %. В итоге на начало марта стоимость пая составила значение в 1,7040, что в годовом исчислении составляет более 19 % годовых с начала года.

Среди значимых событий минувшего месяца в жизни Фонда следует отметить прошедшую встречу с менеджментом КСЕЛЛ. Руководство компании провело встречу с крупнейшими акционерами. Среди прочих оказался и наш Фонд вместе с остальными клиентами АО «ВСС Invest». На встрече руководство рассказало о текущем состоянии дел в Компании и о планах на ближайшие 5 лет.

Итогом встречи следует признать тот факт, что КСЕЛЛ остается одним из наших фаворитов. Компания обладает сильным балансом и в ближайшие 5 лет точно будет оставаться лидером сотовой связи в Казахстане. В ближайшие годы все инвесторы вправе ожидать от компании шикарных дивидендов в размере 11-12 % годовых.

Помимо этого на днях прошла новость об очередном увеличении тарифов по одному из участков для компании АО «КазТрансОйл». Данная новость умеренно позитивная для деятельности Компании. Акции данной компании, размещавшиеся в рамках акции «Народное IPO» являются одним из наших фаворитов. И Мы ждем более 30 % дохода от данной инвестиции. В остальном портфель акций Фонда остался без особых изменений.

Если говорить о портфеле Фонда в целом, то прошедший месяц не привел к каким-либо кардинальным изменениям. Прошедший выход пайщиков незначительно снизил общую стоимость Фонда. Весьма примечательно, что наш Фонд, являющийся в настоящий момент крупнейшим Фондом Казахстана, продолжил удерживать лидерство.

Структура активов Фонда по-прежнему представляет собой единый мощный актив в виде набора надёжных облигаций, которые приносят стабильный доход. Мы ожидаем, что данная стратегия принесёт нашим вкладчикам более 13-15 % годовых по итогам года.

1) Прогноз финансовых показателей «Кселл» остается прежним.

АО «Кселл» подтверждает получение мотивированного заключения о снижении предельных цен от Министерства транспорта и коммуникаций Республики Казахстан («МТК») с извещением о снижении максимальных цен: на звонки внутри сети до 15 тенге за минуту (без учета НДС), на исходящие звонки на сети других операторов до 29 тенге за минуту (без учета НДС), на доступ к сети Интернет за 1 Мб – до 18 тенге (без учета НДС) и на отправку коротких текстовых сообщений на сети других операторов до 12 тенге (без учета НДС).

На основании заключения МТК Компания проводит анализ возможного влияния на показатели в случае снижения максимальных тарифов. ИСТОЧНИК: корпоративный интернет сайт АО «Кселл» (<http://www.investors.kcell.kz>)

Ирина Шоль (Департамент «Связи с инвесторами» АО «Кселл») прокомментировала: «При разработке тарифных планов Компания применяет гибкий подход, который даже в нынешней ситуации позволяет ей предлагать своим абонентам тарифы, не превышающие предельные цены, устанавливаемые МТК, путем сочетания различных услуг с учетом пользовательских предпочтений. Тем не менее, в случае введения в действие максимальных тарифов, определенных МТК, прогнозы Компании будут по-прежнему соответствовать заявлениям, сделанным во время объявления результатов деятельности Компании за финансовый год, завершившийся 31 декабря 2013 года.»

По нашему мнению, сообщение о снижении максимальных цен на услуги мобильной связи значительно не повлияет на котировки акций АО «Кселл» в будущем, так как, во-первых, об этом участникам рынка стало известно еще 1 февраля текущего года и эта информация уже отражена в текущих котировках акций, и, во-вторых, большая часть услуг мобильной связи и так оказывается АО «Кселл» по тарифам, значительно ниже устанавливаемых предельных тарифов. В настоящее время мы не осуществляем официального аналитического покрытия АО «Кселл». Мы планируем выпустить обзор по АО «Кселл» и выдать рекомендации по его акциям после публикации аудированной годовой финансовой отчетности компании за 2012 год.

2) Цены на перекачку нефти будут повышены.

Приказом Председателя АРЕМ от 15 февраля 2013 года с 1 апреля 2013 года утвержден тариф на регулируемую услугу по перекачке нефти по системе магистральных нефтепроводов ТОО «Казахстанско-Китайский Трубопровод» (ККТ) в размере 4 444.56 тенге за 1 тонну на 1 000 км (без НДС). Ранее утвержденные тарифы составляли 3 818 тенге за 1 тонну на 1 000 км (без НДС) на участке «Атасу – Алашанькоу» и 4 365.52 тенге за 1 тонну на 1 000 км (без НДС) на участке «Кенкияк – Кумколь». АО «КазТрансОйл» владеет 50% долей участия в ТОО «Казахстанско-Китайский Трубопровод».

ИСТОЧНИК: корпоративный интернет сайт АО «КазТрансОйл» (www.kaztransoil.kz)

По нашему мнению, данное сообщение об увеличении тарифов для ККТ умеренно позитивно для котировок акций АО «КазТрансОйл», так как может положительно повлиять на прибыль ККТ и размер дивидендов, получаемых АО «КазТрансОйл» от ККТ, в будущем.

За 9 месяцев 2012 года доля АО «КазТрансОйл» ТОО «Казахстанско-Китайский Трубопровод» составила 4 149 млн. тенге – 14% от общего размера прибыли АО

“КазТрансОйл” до налогообложения за указанный период.

Однако, мы считаем, что существенного движения котировок акций АО “КазТрансОйл” до публикации данных консолидированной финансовой отчетности компании за 2012 год и объявления размера дивидендов за 2012 год не произойдет.

Мы ожидаем, что финансовая отчетность АО “КазТрансОйл” за 2012 год будет опубликована в ближайшее время, а Совет Директоров компании примет решение о размере дивидендов до конца марта текущего года.

Размер дивидендов АО “КазТрансОйл” за 2012 год, по нашим оценкам, может составить от 30 тенге на акцию (40% от прибыли) до 80 тенге на акцию (100% от прибыли). Кроме того, нераспределенная прибыль прошлых лет составляет более 400 тенге, часть из которой тоже может быть направлено на выплату дивидендов.

Мы рекомендуем “ПОКУПАТЬ” простые акции АО “КазТрансОйл” с целевой ценой на ближайшие 12 месяцев 958 тенге за акцию. (После публикации отчетности за 2012 год и объявления размера дивидендов рекомендация и целевая цена могут быть пересмотрены).

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://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