

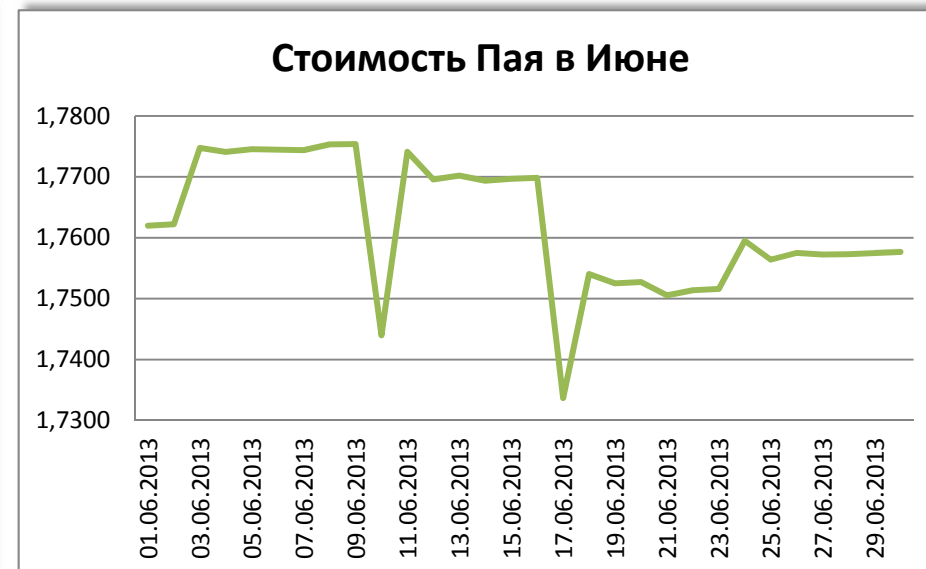
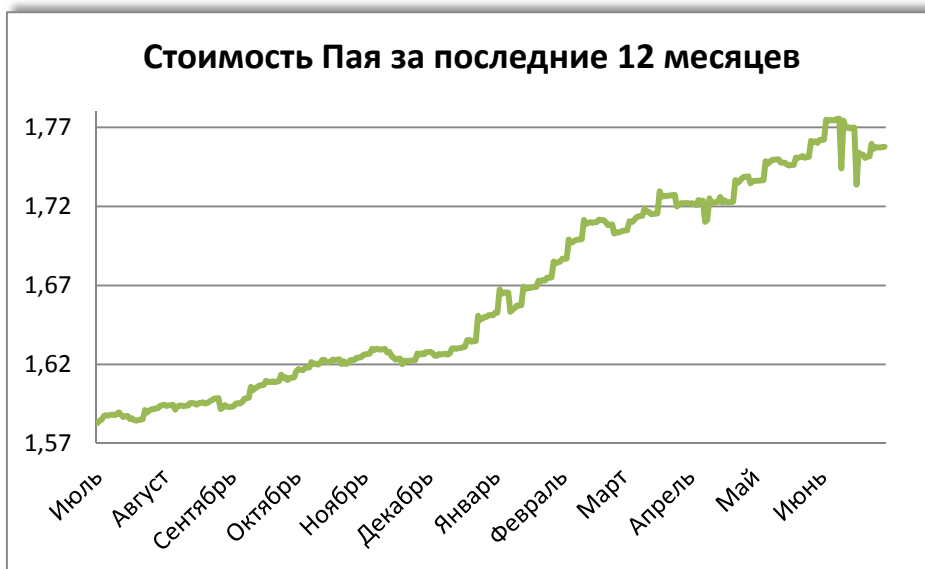
# Отчет на 1 июля 2013 года

По итогам деятельности ИПИФ «Центр Кредит – Разумный Баланс»



Уважаемый \_\_\_!

|  |               |
|--|---------------|
| Текущая стоимость ваших паев на 01/07/2013 | 1,7632 тенге; |
| Ваш доход с начала инвестирования:         | тенге;        |
| Ваши изначальные инвестиции:               | тенге;        |
| Количество паев:                           | шт.;          |



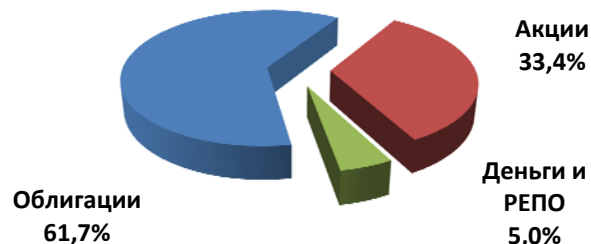
Далее:

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

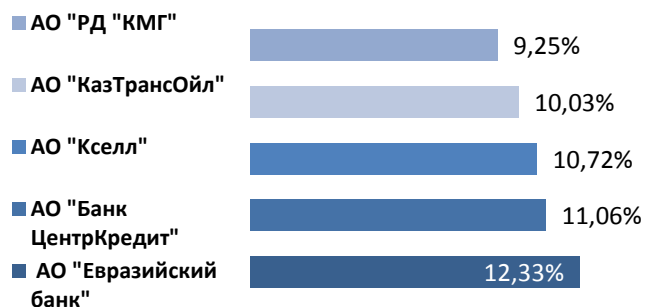
## Комментарии управляющего фондом

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

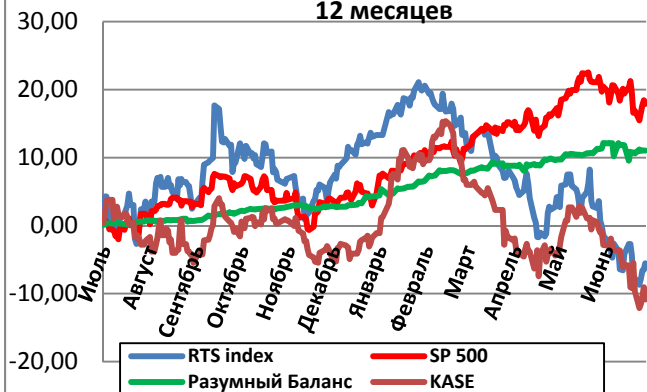
#### Структура активов фонда



#### 5 крупнейших инвестиций Фонда



#### Динамика индексов и ПИФ за последние 12 месяцев



Вот и закончилась первая половина 2013 года. С начала этого года финансовые рынки благоволили инвесторам по всему миру. В Казахстане также было всё положительно. Прошло два крупнейших первичных размещения: КазТрансОйл и КСЕЛЛ. В каждом из них наш ПИФ принял участие, причём довольно успешно. Ну и в целом первую половину года Фонд заканчивает с весьма неплохими результатами.

Доходность с начала года составляет 12,8 % годовых. Активы Фонда составлены из высоконадежных компаний, например КазМунайГаз, КСЕЛЛ, Банк ЦентрКредит и др. Также в портфеле имеются и западные активы. В частности, Фонд является акционером компании Intel – крупнейшего производителя микропроцессоров, без чьего продукта не обходится нынче не только компьютеры, но и автомобили и много другое.

Помимо этого, Наш Фонд защищён от валютных колебаний. Определённую часть активов ПИФа всегда составляют валютные инвестиции. А портфель облигаций, составляющий по-прежнему большую часть средств, является гарантом сохранности вложенных средств. Поскольку облигации представляют собой наиболее надёжный способ инвестирования, даже в сравнении с депозитами.

В итоге на 1 июля стоимость пая Фонда сложилась на уровне 1,7576. Более половины (62 % активов) составляют вышеупомянутые надёжные инструменты – облигации. Почти все оставшиеся средства вложены в рынок акций. Причём большая часть была направлена на акции трёх наших любимых компаний: АО «КазТрансОйл», АО «РД «КазМунайГаз» и АО KCell. По нашему мнению данные эмитенты являются наиболее надёжными, поскольку платят стабильные дивиденды, превышающие 10 % годовых.

В ближайшее время произойдут очередные выплаты положенных нам дивидендов от владения вышеуказанными акциями. Свободную ликвидность мы планируем реинвестировать в эти же компании. Также в течении следующих недель начнётся период отчетности по итогам 2-го квартала среди американских компаний. Зачастую данные события служат драйвером дальнейшего движения финансовых рынков. Многие акции могут заметно вырасти в цене на этих новостях. Мы ожидаем, что при положительном сценарии, Фонд сможет дополнительно нарастить инвестиции в рынок акций, чтобы в итоге получить хорошую прибыль.

Впереди Фонд ждёт, как мы думаем, не менее успешная вторая половина 2013 года. Вам же мы бы хотели пожелать в период летнего сезона побольше отдыхать, быть на воздухе и набираться положительного заряда энергии.

## Новости

### **Мы продолжаем аналитическое покрытие долевых ценных бумаг АО «Казкоммерцбанк».**

Мы провели пересмотр и корректировку наших моделей оценки акций банка на основе опубликованных финансовых результатов. Показатель рентабельности на капитал увеличился до 9.76% в 1-ом квартале 2013 года. Процентный спрэд увеличился до 1.32% в 1 квартале 2013 года. В первом квартале банк провел активную кампанию по привлечению новых вкладчиков, тем самым увеличив общую сумму средств клиентов на 9.4%. Банк продвигает на рынок различные виды кредитования по пониженным ставкам: экспресс кредиты, кредиты на рефинансирование существующих займов.

Мы по-прежнему считаем, что акции компании на данный момент недооценены на рынке, и при нынешней цене можно получить прирост уже в ближайшие полгода.

Мы пересмотрели нашу модель оценки справедливой стоимости АО «Казкоммерцбанк», вследствие чего, мы понижаем нашу целевую цену одной простой акции с 335 тенге до 275 тенге. Мы сохраняем нашу рекомендацию на уровне «ПОКУПАТЬ». Потенциал роста составляет 67%. Краткосрочным драйвером роста/снижения стоимости долевых инструментов Казкоммерцбанка мы выделяем публикацию отчетности за 2 квартал 2013 года, ожидаемую в конце августа текущего года, а также появления новой информации, касательно возможной продажи пенсионного фонда «Грантум». Мы определили целевую стоимость одной депозитарной расписки (2 акции), используя курс тенге к доллару на 12 месяцев. В результате целевая цена одной ГДР составляет 3.65 USD.

## Справочная информация

Менеджер по работе с клиентами: Калигожина Асель E-mail: [akaligozhina@bcc-invest.kz](mailto:akaligozhina@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://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