

**КАЗНАЧЕЙСТВО**

Открытый паевой инвестиционный фонд

Инвестиционный отчет за III квартал 2008 года

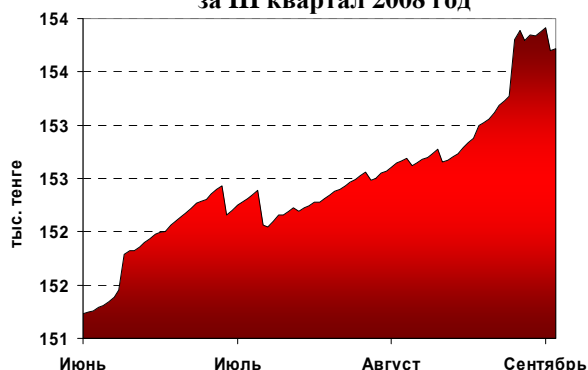
Мирлан Ташметов

Управляющий Директор

Тел.: (727) 259 88 77, Факс: (727) 259 88 87

pif-info@centras.kz**Доходность фонда за****III квартал составила 6,52% годовых**

Стоимость пая	тенге
30/06/08	151 231,44
30/09/08	153 715,31
Доходность	% годовых
За III квартал 2008 года	6,52
С начала 2008 года	8,72
За 2007 год	10,12
За 2006 год	16,56
С начала деятельности	12,35
Доходность других инструментов	% годовых
6-мес. депозиты (сред., 3 топ банков)	6,00
6-мес. государственные бумаги	7,4
6-мес. облигации Казначейства США	0,81

**Изменение стоимости пая
за III квартал 2008 год****Структура инвестиционного портфеля
за 30.09.08**

Деньги	20,00%
Государственные ценные бумаги	0,00%
Банковские депозиты	14,56%
Акции	5,14%
Корпоративные облигации	53,21%
Инструменты денежного рынка	7,09%
ИТОГО	100,00%
Активы в национальной валюте	99,04%
Активы в иностранной валюте	0,96%
Стоимость чистых активов (млн.тенге)	291,627

В III квартале из-за ухудшения ситуации на мировых кредитных и фондовых рынках мы снизили долю акций и увеличили чистую денежную позицию. В связи с возможным углублением проблем на денежном рынке мы также сократили долю репо и прочих инструментов данного сектора. Основной прирост доходности пришелся на корпоративные облигации. Несмотря на невысокую доходность, согласно рейтингу Investfunds.kz ОПИФ Казначейство занял 1-ое место по доходности за сентябрь и III квартал и 2-ое с начала 2008 года.

Казахстанский фондовый рынок

В прошедшем квартале тенге торговался в диапазоне 119,47 – 120,85 за один доллар США и укрепился за квартал на 0,7%. В третьем квартале индекс акций KASE рухнул на 45,44%, из-за значительной распродажи акций. В связи с ожиданиями инвесторов замедления мировой экономики и как следствие сокращения спроса на сырьевые товары произошло снижение цен на металлы и нефть что негативно повлияло на акции компаний РД КазМунайГаз, Казахмыс и ENRC. Из-за проблем с ликвидностью и опасениям банкротств банков с развивающихся рынков произошел значительный рост доходностей на еврооблигации казахстанских эмитентов.

На мировых фондовых рынках

Банкротство крупнейших финансовых институтов в мире, практически полное исчезновение инвестиционных банков как класса финансовых организаций, угроза реального краха на рынке облигаций с рейтингами AAA и, наконец, проблемы у фондовых брокеров на российском рынке - все это стало причиной беспрецедентных распродаж на рынках акций в 3 квартале. Индекс широкого рынка Standard & Poor's 500 упал на 8,88%, сводный индекс акций Европы Dow Jones Euro Stocks снизился на 9,38%, а главный показатель деловой активности в Японии – индекс Nikkei 225 потерял 16,48%.

Взгляд на IV квартал 2008

Мы ожидаем стабильного курса тенге по отношению к доллару в границе диапазона 120-121 с возможной тенденцией к ослаблению до уровня 122-123. Основным фактор, который может сдерживать укрепление тенге против доллара США и евро это замедление экономики страны из-за спада на рынке недвижимости на фоне оживления западных рынков капитала. На рынке акций мы ожидаем оживление продолжительностью от двух недель до месяца в конце октября, но восстановления прежних цен не предвидим. Несмотря на это, мы планируем, что Казначейство будет оставаться одним из самых доходных открытых и интервальных фондов в Казахстане.