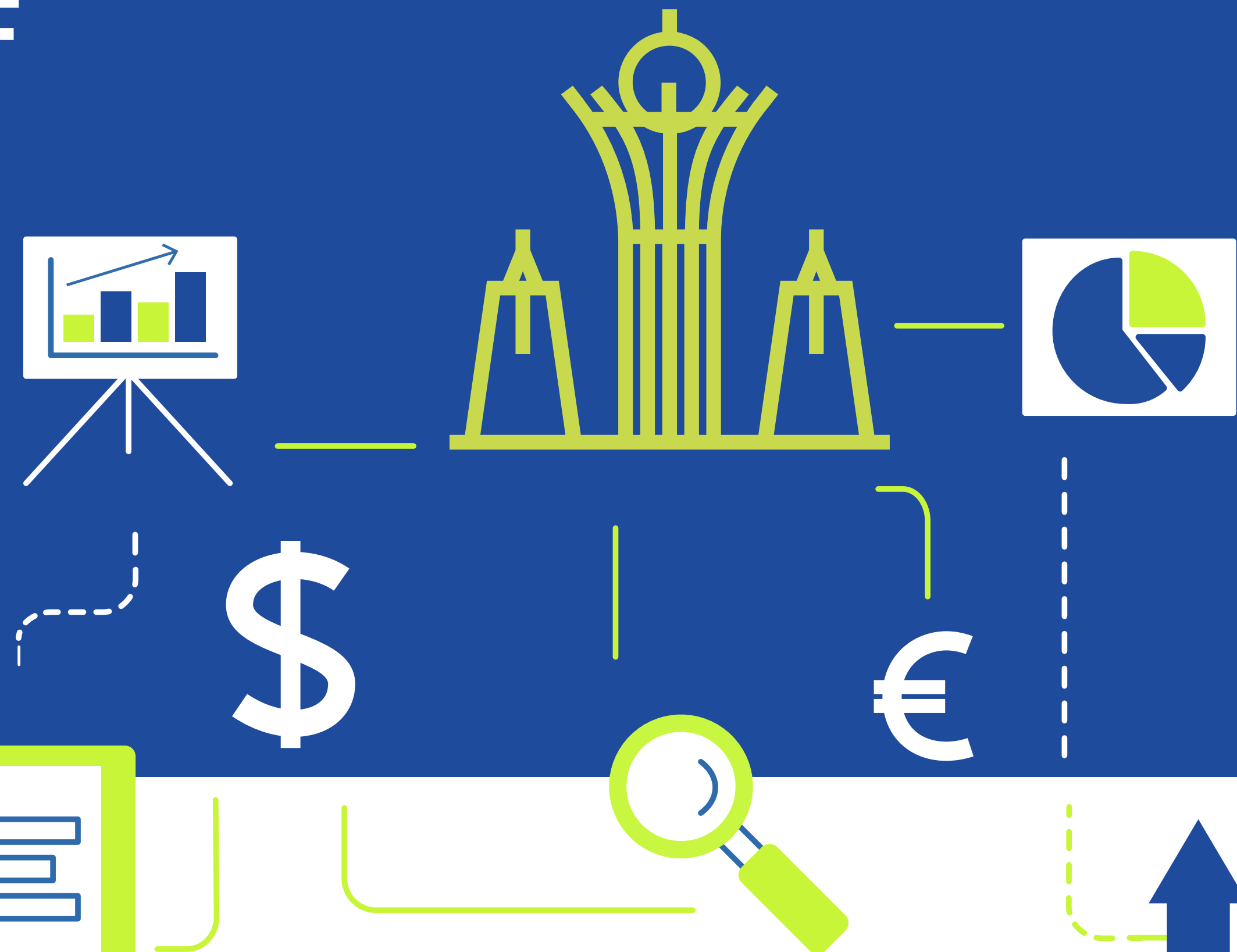


# FinEx FFIN Kazakhstan Equity ETF

Октябрь 2018



# Индекс KASE — НОВЫЕ РЫНКИ, НОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ



## Сравнительная динамика KASE с наиболее известными индексами в категории frontier markets



# Почему Казахстан?



Фондовый рынок Казахстана относится к т.н. «фронтирным» рынкам (Frontier Market), **находящимся на пороге перехода в развивающиеся**

1

Реализация шагов по развитию инфраструктуры и дальнейшая диверсификация экономики **позволит Казахстану со временем перейти в разряд Emerging market**

2

**+181%**  
с начала 2016 г.\*  
по индексу KASE\*\*

3

**Мощный сырьевой сектор**

4

**Стабильная макроэкономическая ситуация и политический ландшафт**

5

Корреляция с S&P 500\*\*\*

**0,053**

6

\*за период 31 дек. 2015 – 15 окт 2018, в тенге

\*\*Прошлая доходность не определяет доходность в будущем

\*\*\*за период 15.10.16 – 15.10.18

# Экономика Казахстана: **уверенный рост**

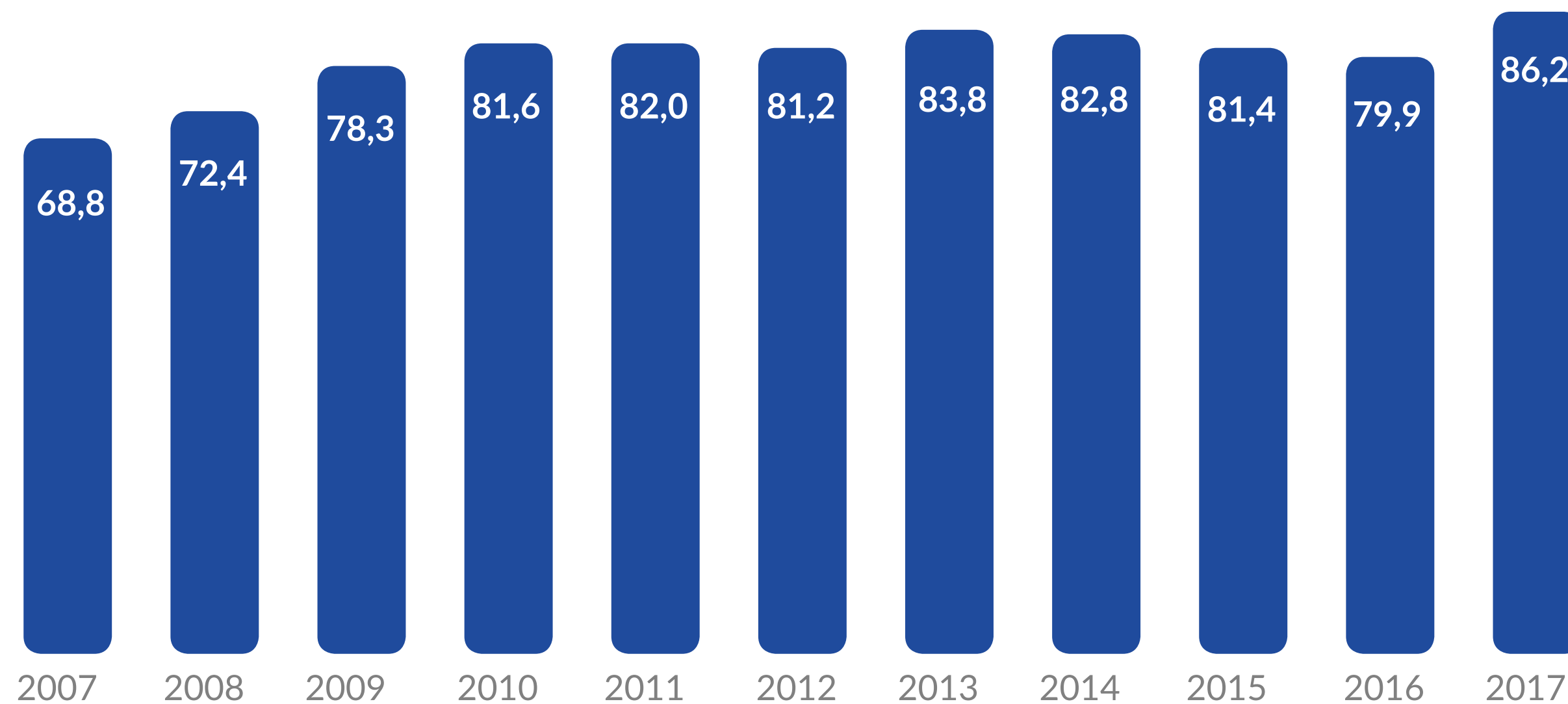


Значительное место в ВВП Казахстана занимает нефтегазовый сектор. В последние годы нефтедобыча в Казахстане постоянно растет, и аналитики прогнозируют дальнейшее увеличение объемов добычи за счет расширения проектов на месторождениях Тенгиз, Кашаган, Карачаганак.

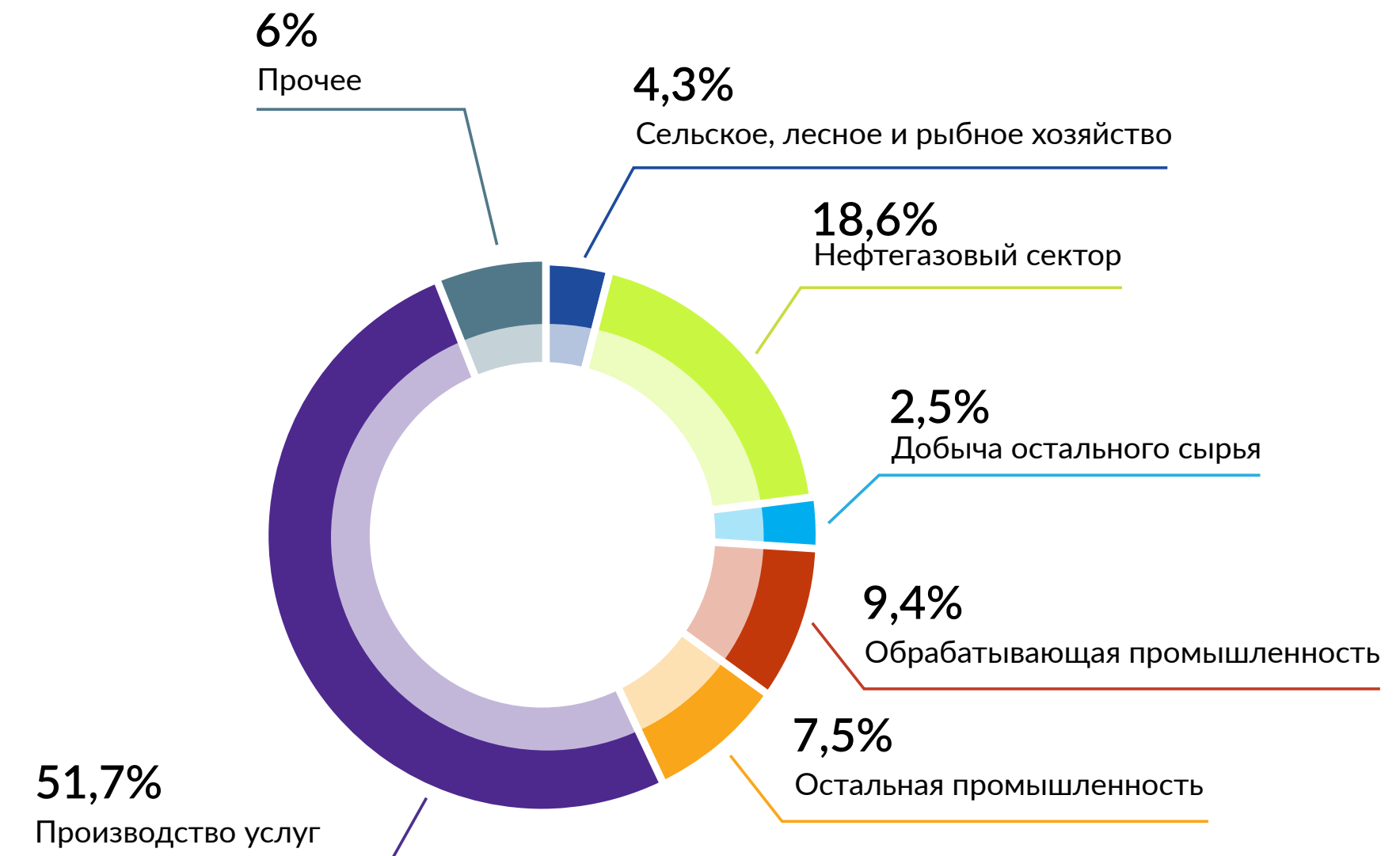
**Прогноз по добыче к 2022 году: 100 млн тонн в год.**

## Добыча нефти в Казахстане

Млн тонн в год



## Структура ВВП Казахстана, %

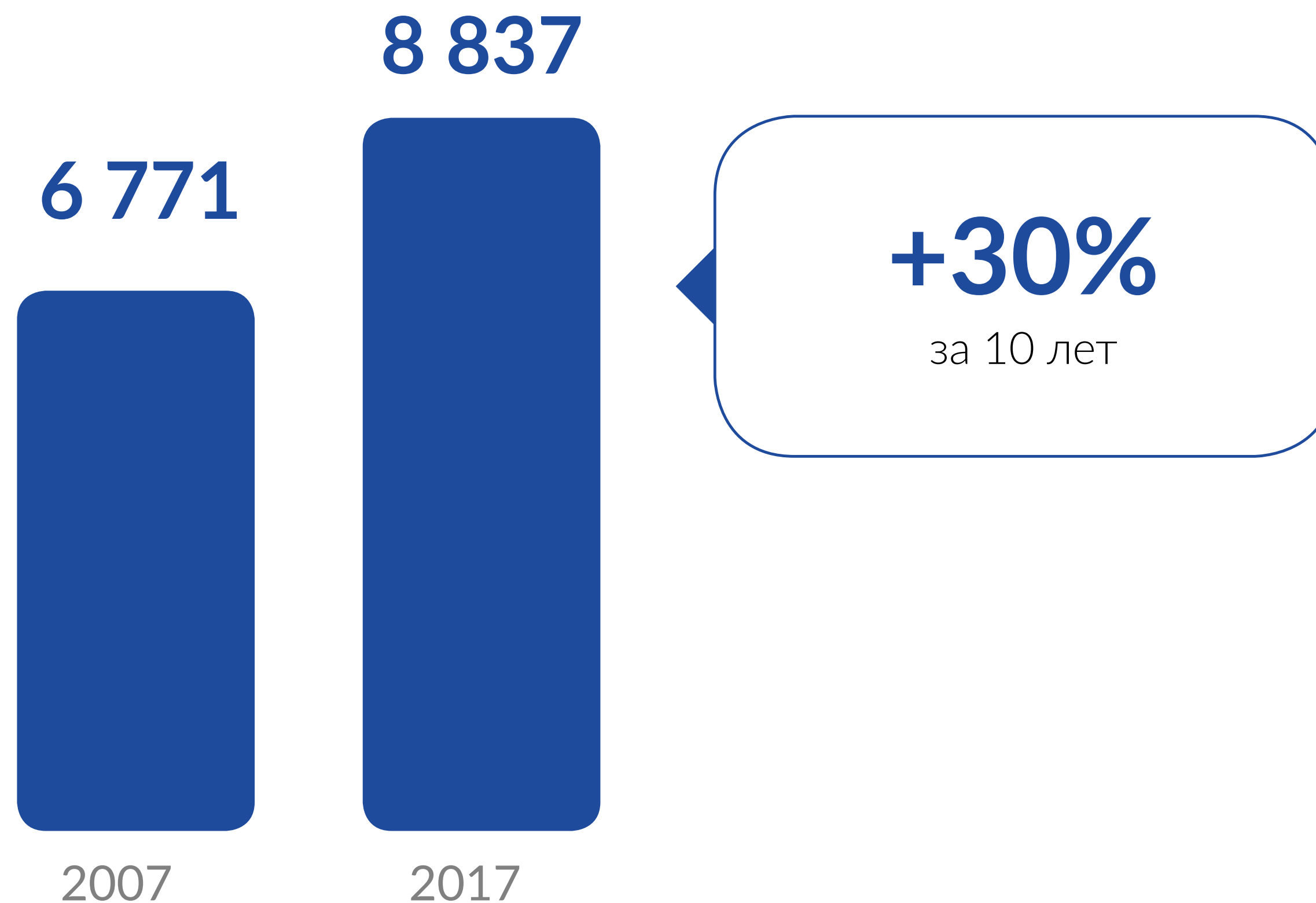


**Увеличение нефтедобычи станет дополнительным драйвером роста экономики Казахстана**

# Экономика Казахстана: **рост ВВП на душу населения**



ВВП на душу населения, \$



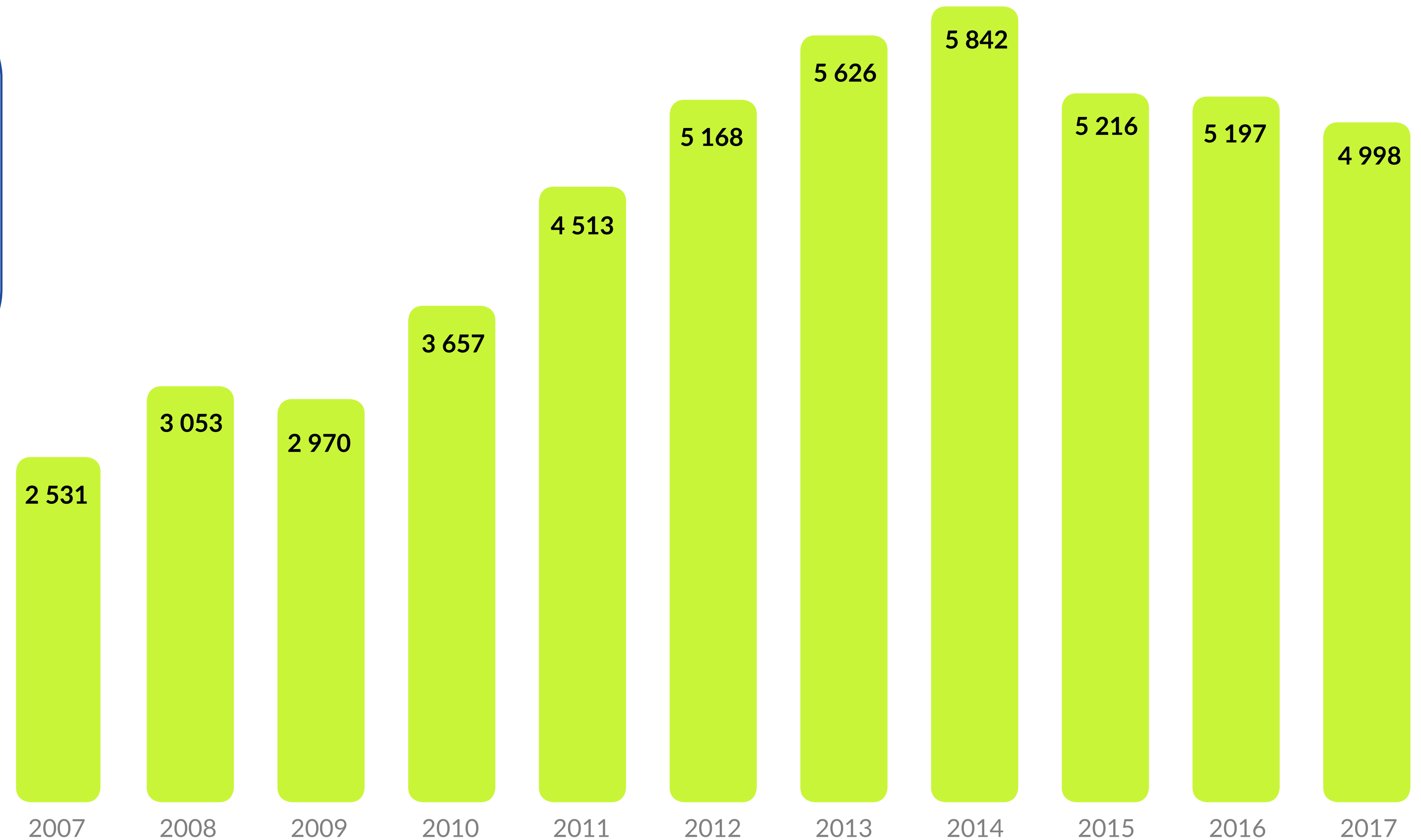
# Экономика Казахстана: **ЗОЛОВОАЛЮТНЫЕ РЕЗЕРВЫ**



ЗВР на душу населения, \$

Казахстаном была выбрана стратегия наращивания золотовалютных резервов, которые обеспечивают дополнительную стабильность экономике.

**За 10 лет резервы выросли в 2 раза**



# ETF на акции Казахстана: **существенная недооценка по сравнению с другими развивающимися рынками**

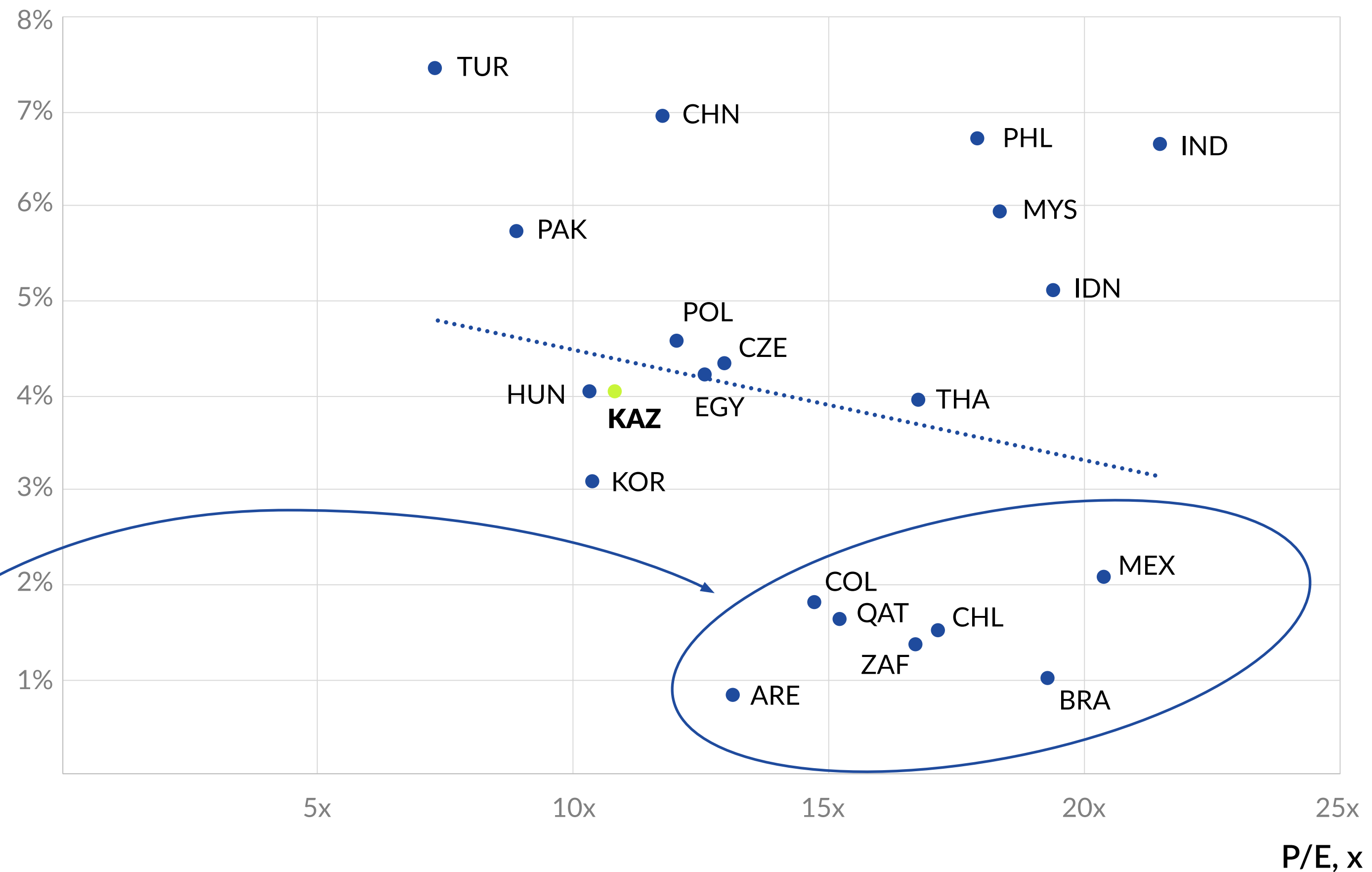


При текущих темпах роста ВВП на уровне 4% рынок акций Казахстана торгуется со значительным дисконтом по P/E к таким рынкам как Таиланд, Мексика, Колумбия, Катар, Чили.

Страна	Темпы роста	P/E
Казахстан	4,0%	10,8х
Чили	1,5%	17,2х
Мексика	2,0%	20,4х
Колумбия	1,8%	14,8х
Катар	1,6%	15,3х
Таиланд	3,9%	16,8х

## Рост экономики vs P/E

Темп роста ВВП, %



Источники:  
Международный банк,  
Bloomberg LP



# ETF на акции Казахстана: **существенная недооценка** по сравнению с другими развивающимися рынками



Страна	Индекс	P/E	P/B	P/S	EV/EBITDA	Темп роста ИПЦ, %	Текущий счет от ВВП, %	Резервы в месяцах импорта	Рост ВВП, %
Венгрия	BUDAPEST STOCK EXCH INDX	10,4x	1,3x	0,9x	5,8x	2%	3,2	2,47	4,0%
Катар	QE Index	15,3x	1,5x	3,3x	11,8x	0%	3,8	2,53	1,6%
Пакистан	KARACHI 100 INDEX	8,9x	1,3x	0,8x	6,1x	4%	-4,1	3,19	5,7%
Мексика	S&P/BMV IPC	20,4x	2,4x	1,4x	8,8x	6%	-1,7	4,25	2,0%
Польша	WSE WIG INDEX	12,1x	1,2x	0,8x	9,4x	2%	0,3	4,62	4,6%
Турция	BIST 100 INDEX	7,3x	1,1x	0,8x	7,1x	11%	-5,6	4,87	7,4%
Чили	S&P/CLX IPSA (CLP) TR	17,2x	1,8x	1,4x	9,2x	2%	-1,5	4,96	1,5%
Южная Африка	FTSE/JSE AFRICA ALL SHR	16,7x	1,9x	1,8x	10,5x	5%	-2,5	5,26	1,3%
Малайзия	FTSE Bursa Malaysia KLCI	18,4x	1,8x	2,8x	10,3x	4%	3	5,49	5,9%
Египет	EGX 30 INDEX	12,6x	2,4x	1,4x	8,1x	24%	-6,3	5,75	4,2%
Индонезия	JAKARTA COMPOSITE INDEX	19,4x	2,2x	1,8x	10,5x	4%	-1,7	7,04	5,1%
Южная Корея	KOSPI INDEX	10,4x	0,9x	0,6x	6,4x	2%	5,1	7,73	3,1%
Филиппины	PSEi - PHILIPPINE SE IDX	18,0x	1,9x	2,0x	11,4x	3%	-0,8	7,95	6,7%
Колумбия	COLOMBIA COLCAP INDEX	14,8x	1,3x	1,1x	7,8x	4%	-3,3	8,04	1,8%
Индия	Nifty 50	21,5x	2,9x	2,2x	11,6x	4%	-1,9	8,17	6,6%
Таиланд	STOCK EXCH OF THAI INDEX	16,8x	2,0x	1,5x	10,8x	1%	11,2	8,75	3,9%
Чехия	PRAGUE STOCK EXCH INDEX	13,0x	1,5x	1,1x	Н/Д	2%	1,1	10,03	4,3%
Китай	CSI 300 INDEX	11,8x	1,6x	1,2x	11,0x	2%	1,4	15,51	6,9%
Бразилия	BRAZIL IBOVESPA INDEX	19,3x	1,8x	1,4x	8,9x	3%	-0,5	16,25	1,0%
ОАЭ	ADX GENERAL INDEX	13,1x	1,5x	3,5x	Н/Д	2%	6,9	Н/Д	0,8%
<b>Среднее</b>	<b>AVG</b>	<b>14,9x</b>	<b>1,7x</b>	<b>1,6x</b>	<b>9,2x</b>	<b>4%</b>	<b>0,305</b>	<b>6,99</b>	<b>3,91%</b>
<b>Казахстан</b>	<b>KASE</b>	<b>10,8x</b>	<b>1,8x</b>	<b>0,8x</b>	<b>1,9x</b>	<b>7%</b>	<b>-3,4</b>	<b>5,87</b>	<b>4,00%</b>

Источники:  
Международный банк,  
Bloomberg LP



# Фонд FXKZ – визитная карточка



FXKZ

ISIN: IE00BG0C3K84

Кастодиан/ Администратор:  
**Bank of New York Mellon**

Обращение:  
**Московская биржа**

FinEx FFIN  
Kazakhstan Equity ETF

Активы учитываются  
**в тенге**

Торгуется в **рублях**,  
**маркет-мейкер**  
**Freedom finance**

Зарегистрирован в  
**Ирландии (ЕС)**

Индекс KASE

Категория:  
**frontier market**

TER: **1,39%\***

**Полная физическая  
репликация индекса**

\* TER по frontier market funds как правило в разы выше, чем по EM и DM. Эффективность инфраструктуры позволила оставить комиссию на уровне существенно ниже ПИФ, лишь несколько выше отдельных frontier markets ETFs

# ETF на акции Казахстана: **преимущества**



**Первый фонд**  
**«фронтирного» рынка**  
на Московской бирже

**Первый фонд**  
**акций Казахстана**  
на российском рынке

Индексный:  
**понятный**  
**и прозрачный**

**Доступный:**  
операции с акциями фонда  
на Московской бирже

**Минимальный**  
**порог входа**

**Автоматическая**  
**диверсификация**

# FXKZ – уникальность фонда



1 > **Первый «совместный» ETF на рынке России:** Freedom finance и FinEx ETF

2 > **Freedom finance** – экспертиза по рынку Казахстана и брокерская инфраструктура

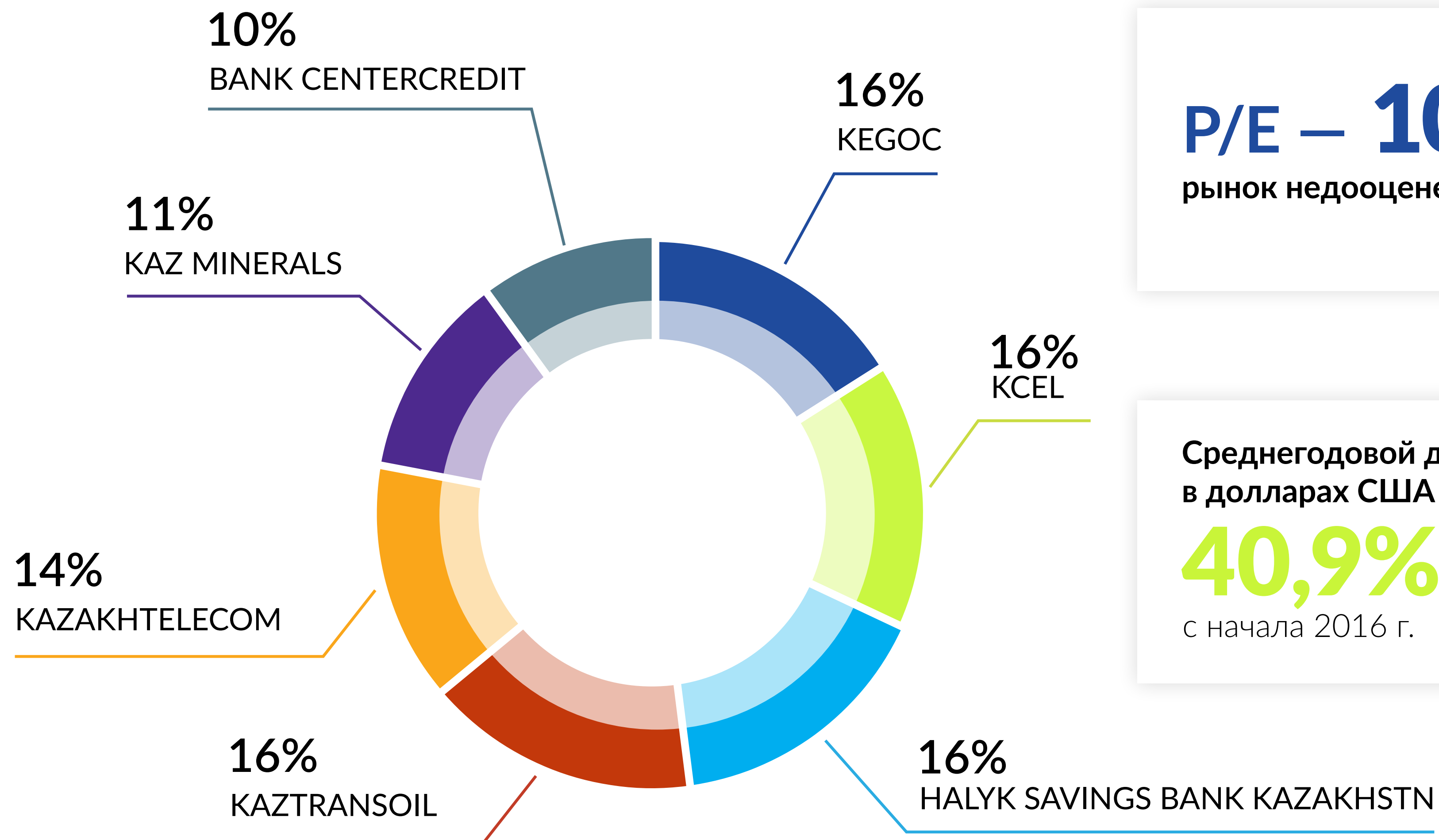
3 > Freedom finance обеспечивает **бесперебойную работу двух важнейших элементов инфраструктуры фонда** – уполномоченного лица и маркет-мейкера

4 > **FinEx ETF** – организация всей экосистемы работы фонда

5 > **BNY Mellon** – хранение активов, администрирование



# Индекс KASE — структура



**P/E – 10,8**  
рынок недооценен

Дивидендный доход  
**5,3%**

Среднегодовой доход  
в долларах США  
**40,9%**  
с начала 2016 г.

В 2017 KASE стал одним  
из мировых лидеров роста  
**59%**

# Партнеры FXKZ



Маркет-мейкер — **Freedom finance**



Кастодиан и администратор —  
**Bank of New York Mellon**



Аудитор — **PricewaterhouseCoopers**



**MOEX**



**ISE**



# О партнерах

## Freedom Holding Corp.

ООО ИК «Фридом Финанс» входит в международный публичный холдинг Freedom Holding Corp., специализирующийся на предоставлении инвестиционных услуг на мировых фондовых рынках, включая США, Россию и Казахстан

### О холдинге:

- Государства присутствия — Россия, Казахстан, Узбекистан, Киргизия, Украина
- Акции холдинга обращаются на OTC Markets в США под тикером FRHC
- Деятельность холдинга регулируется Комиссией по ценным бумагам и биржам США (SEC). Компания полностью соответствует всем требованиям SEC по открытости бизнеса и предоставлению финансовой отчетности по стандартам US GAAP
- Холдинг занимает лидирующие позиции на рынках брокерских услуг в России, Казахстане и Узбекистане
- Брокер №1 в Казахстане
- Клиентская база холдинга превышает 100 000 счетов
- Клиентские активы: \$453 161 011
- Активы группы: \$329 229 000
- Собственный капитал группы: \$112 265 000
- Команда из более чем 850 специалистов
- Широкая филиальная сеть в странах присутствия (30 филиалов в России, 15 офисов в Казахстане, 12 — на Украине)





# Команда Freedom Finance



**Тимур Турлов**

Главный исполнительный директор,  
Freedom Holding Corp.



**Евгений Лер**

Финансовый директор, Freedom  
Holding Corp.



**Аскар Ташитов**

Президент, Freedom Holding Corp.



**Ерлан Абдикаримов**

Директор департамента  
финансового анализа



**Ренат Сыздыков**

Глава, инвестиционный банкинг



# О партнерах

## Международная финансовая группа FinEx

объединяет платформу хедж-фондов, биржевые инвестиционные фонды для неограниченного круга инвесторов (FinEx ETF), фонды прямых инвестиций (private equity), бизнес по управлению благосостоянием состоятельных инвесторов и платформу автоматического управления активами для массового клиентского сегмента (robo-advising). Головная компания FinEx Capital Management LLP расположена в Лондоне (Великобритания).

## Группа FinEx – развитие ETF-проекта в России

- Под управлением Группы FinEx находятся **активы в размере 1.2 млрд долл.**, из них около 12.5 млрд руб. приходятся на долю ETF на Московской бирже (ТОП-8 среди рыночных УК открытых фондов).
- Существенный рост проникновения в качестве розничного инструмента частного инвестора – **около 20 000 человек в России торгуют ETF**
- **FinEx ETF в одиночку сформировал российский рынок ETF**, который уже сейчас больше чем, например, рынок Австрии, Бельгии, Греции, Венгрии, Исландии, Ирландии, Польши и Турции.
- **FinEx** выявил потенциал развития сервисов автоматизированного управления активами в России и создал первый B2B2C-робоэдвайзер как под собственным брендом Финансовый Автопилот, так совместно с партнерами – Простые Инвестиции (совместно с ПАО Сбербанк) и Yammі (совместно с Yandex.Money)



# Команда FinEx



**Евгений Ковалишин, CFA**

Старший партнер FinEx Capital Management, UK



**Олег Янкелев, CFA**

Старший партнер FinEx Capital Management, Генеральный директор «УК «ФинЭкс Плюс», Россия



**Максим Малетин**

Управляющий директор «УК «ФинЭкс Плюс», Россия



**Владимир Крейндель**

Исполнительный директор «УК «ФинЭкс Плюс», Россия



**Майк Пауэлл**

Старший партнер FinEx Capital Management, UK



**Саймон Лур**

Гендиректор FinEx Capital Management, UK

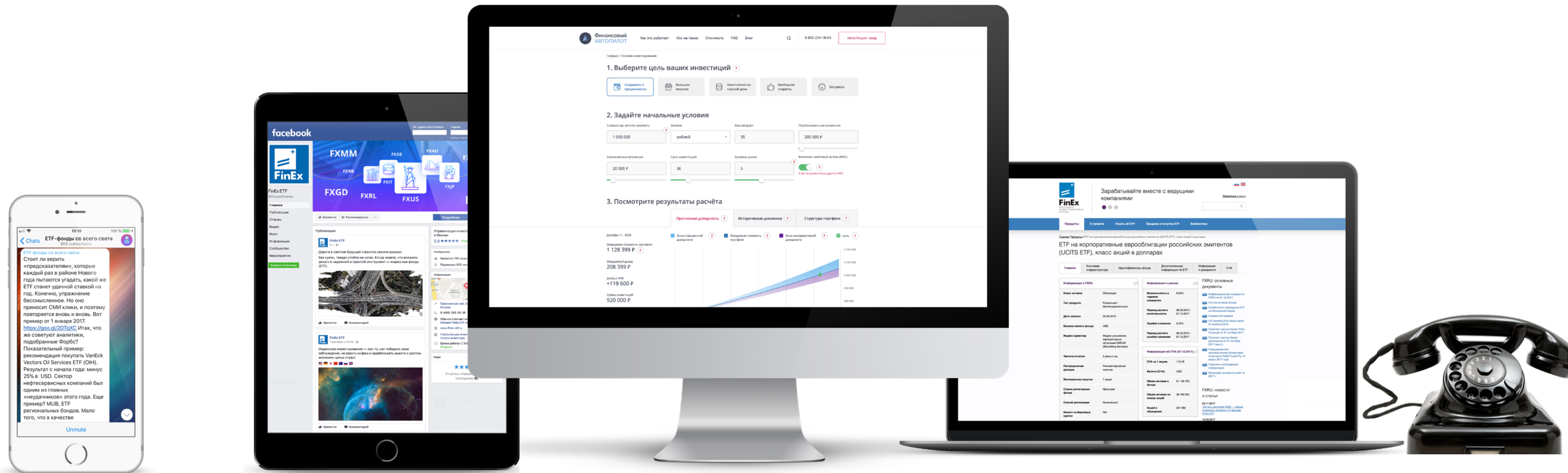


**Мартин Беднал, CFA**

Управляющий директор FinEx Capital Management, UK



# 5 способов связаться с командой FinEx ETF



1

**Telegram-канал  
@ETFrussia**

- Новости ETF индустрии
- InvestTech
- Робо-эдвайзинг

2

**Facebook page  
@finexetfrussia**

- Анонсы вебинаров и мероприятий
- Новости компании

3

**Робо-советник  
Finance-autopilot.ru**

- Достигайте финансовых целей с Финансовым автопилотом!

4

**Сайт finexetf.ru**

- Информация по фондам
- FAQ

5

**Телефон  
8 800 234-18-04**

- Консультация специалиста

## Сертификат

Настоящий сертификат подтверждает, что

### Иван Волков

прошел (-шла) онлайн-курс

#### Насколько хорошо вы разбираетесь в ETF?

Дата прохождения курса **29 января 2018 года**


**ВЛАДИМИР КРЕЙНДЕЛЬ**  
Исполнительный директор  
FinEx ETF





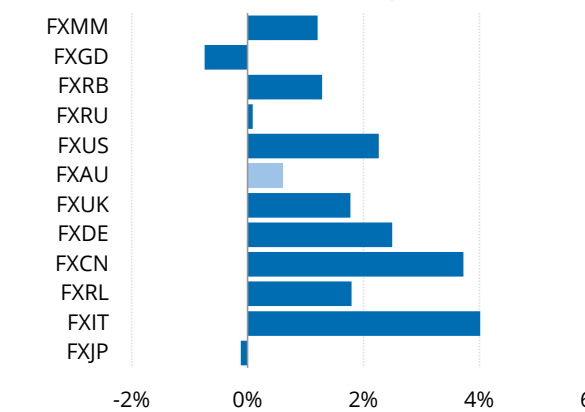
ETF НА МОСКОВСКОЙ  
БИРЖЕ

Обзор ETF фондов | 7 июня 2018 г.



## Обзор ETF фондов FinEx

График 1. Доходность ETF фондов за 29/05/18-05/06/18 в долларах США



Источник: Bloomberg / FinEx

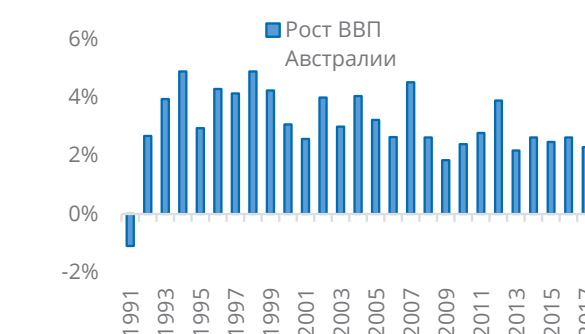
### Инвестиции с кенгуру: Австралия

80% капитализации глобального рынка акций развитых стран – столько покрывает линейка FinEx ETF. Австралия – одна из таких стран, ее рынок акций составляет 2,45% индекса MSCI World. Объем ВВП – \$1,38 трлн (2017). По этому показателю она занимает 13 место в мире, причем 12 место занимает Россия с \$1,53 трлн. Правда, ВВП на душу населения в Австралии 46 тыс. долл. США, а в России 24,8 тыс. долл. США (пересчет по паритету покупательской способности, Всемирный банк, 2016).

Экономика Австралии растет 26 лет со скоростью выше 2% (только в 2009 году рост составил 1,85%). Это рекорд среди развитых стран. Австралия – одна из немногих развитых стран, которая избежала рецессии в период Мирового кризиса 2008-09 гг. из-за нескольких особенностей (график 2). Во-первых, это низкий уровень госдолга и профицит бюджета в годы перед кризисом. Эти факторы позволили правительству увеличить госрасходы для стимулирования экономики. Во-вторых, удачная ориентация на Китай. В 2009 г. общий экспорт Австралии упал на 10% по сравнению с 2008 г., а экспорт в Китай за этот же период увеличился на 30%. По оценке Резервного Банка Австралии (РБА, центральный банк), ВВП увеличится на 3% в 2018 г. и 3,3% в 2019 г. Оценки Barclays скромнее – 2,7% и 3% соответственно. Безработица ожидается на уровне 5,2-5,4%. Ставку РБА держит на уровне 1,5%.

Торговый конфликт между США и Китаем может положительно

График 2. Реальный рост ВВП Австралии с 1991 г. по 2017 г.



Пройдите тест на знание ETF:  
[finex-etf.ru/university](http://finex-etf.ru/university)

Аналитические обзоры FinEx:  
<https://finexetf.ru/library/33/>



# Заявление об ограничении ответственности



Настоящее информационное сообщение подготовлено ООО «УК «ФинЭкс Плюс» на основе информации, полученной из официальных общедоступных источников, в надежности и достоверности которых нет оснований сомневаться. Специальных исследований, направленных на выявление фактов неполноты и недостоверности указанной информации, не проводилось. Выводы и заключения, представленные в настоящем документе, являются мнением специалистов ООО «УК «ФинЭкс Плюс».

Никакая информация и никакое мнение, выраженное в данном документе, не являются рекомендацией по покупке или продаже ценных бумаг и иных финансовых инструментов, не является офертой или предложением делать оферту или осуществлять иные вложения капитала. Данное информационное сообщение не предоставляет гарантий или обещаний будущей эффективности (доходности) деятельности на рынке ценных бумаг. За достоверность информации, лежащей в основе настоящего документа, и за последствия решений, принятых вами на основе настоящего документа ООО «УК «ФинЭкс Плюс» ответственности не несет.

ООО «УК «ФинЭкс Плюс» обращает внимание, что инвестиции в рынок ценных бумаг связаны с риском. Стоимость активов может увеличиваться и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Никакая информация, касающаяся налогообложения, изложенная в настоящем документе, не является консультированием по вопросам налогообложения. ООО «УК «ФинЭкс Плюс» настоятельно рекомендует инвесторам обращаться за консультациями к независимым специалистам в области налогообложения, которыми будут учитываться особые обстоятельства каждой конкретной ситуации.

ООО «УК «ФинЭкс Плюс» проводит строгую внутреннюю политику, направленную на предотвращение каких-либо действительных или потенциальных конфликтов интересов Компании и инвесторов, а также предотвращение ущемления интересов инвесторов. Для получения дополнительной информации о ценных бумагах, упомянутых в настоящем исследовании, необходимо обратиться в ООО «УК «ФинЭкс Плюс».

Любое копирование из настоящего документа без предварительного письменного согласия ООО «УК «ФинЭкс Плюс» запрещено.

Все права защищены.

Раскрытие информации:

<http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=32962>

<http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=33698>