

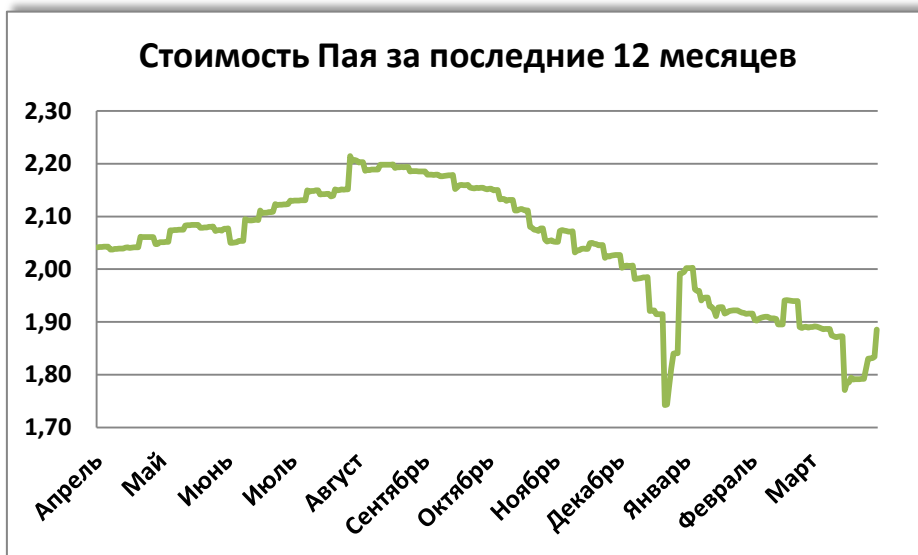
Уважаемый (-ая) ___!

Текущая стоимость ваших паев на 01/04/2015 **1,88743 тенге;**

Ваш доход с начала инвестирования: тенге;

Ваши изначальные инвестиции: тенге;

Количество паев: шт.;



далее:

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

Уважаемые пайщики Фонда,

ИПИФ «Центр Кредит – Разумный Баланс» является крупнейшим фондом по размеру чистых активов среди открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов Казахстана, и стабильно входит первую тройку по рэнкингу доходности по итогам года.

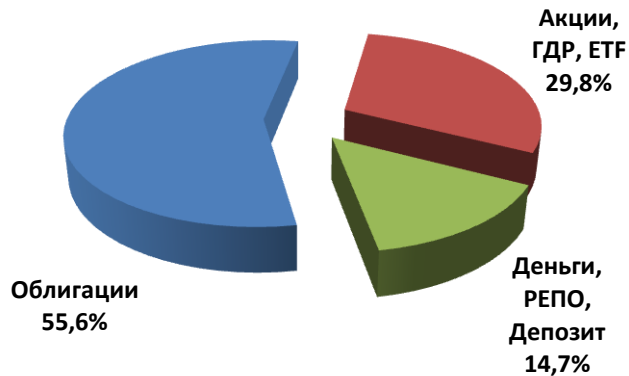
За март 2015 года стоимость пая практически не изменилась и на 01 марта составила **1.8854 тенге**.

Временное снижение стоимости пая в течение марта было обусловлено чисто техническими причинами – в виду отсутствия «активного рынка» по определению согласно постановления Правления АФН от 26 марта 2005 года №109 простые акции **АО «Кселл»** (Кселл) были оценены в портфеле Фонда не по рыночной (на уровне 1700 тенге), а по балансовой стоимости (331,55 тенге) согласно Правил, утвержденных постановлением Правления АФН от 21 августа 2004 года. В результате стоимость пая резко снизилась. После этого мы часть акций Кселл перевели в депозитарные расписки, торгующиеся на Лондонской бирже, а часть акций реализовали по рыночным ценам с доходом от покупной стоимости. К концу месяца стоимость пая вернулась к нормальным значениям.

Кроме того, в марте мы сократили совокупную долю в акциях **АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз»** (РД КМГ) и **АО «Казтрансойл»** (КТО) до 15% от общего портфеля Фонда.

17 марта 2015 года **АО «Народный сберегательный банк Казахстана»** (Народный Банк) опубликовало консолидированную финансовую отчетность за 2014 год,

Структура активов фонда



5 крупнейших инвестиций Фонда



продемонстрировавшему улучшение многих показателей по сравнению с предыдущим годом. Базовая прибыль на акцию в 2014 году выросла на 61% и составила 10,32 тенге. Позже, 19 марта, Совет директоров банка вынес решение о рекомендации дивидендов за 2014 год размере 3,14 в тенге на простую акцию. Мы увеличили позицию в простых акциях Народного Банка с целью получения дивидендного дохода и дохода от прироста стоимости в средне- и долгосрочной перспективе. Вскоре после этого акции и депозитарные расписки Народного Банка выросли более, чем на 20%.

В марте рыночная стоимость акций **АО "KEGOC"** (KEGOC) снижалась до 300 – 350 тенге за акцию, что на 30 – 40% ниже цены размещения. При рекомендованных Советом директоров дивидендах в размере 33 тенге на акцию, дивидендная доходность составляла около 10%. Учитывая прогнозируемый рост прибыли и, соответственно, дивидендов в 2015 – 2017 годах вследствие повышения тарифов, мы приобрели в состав активов Фонда небольшой пакет акций KEGOC с целью получения дохода от прироста стоимости. В будущем в случае подтверждения прогнозов по увеличению прибыли компании мы планируем увеличивать инвестиции в акции KEGOC.

По остальным наименованиям акций в портфеле Фонда мы активных действий не проводили, внимательно наблюдая за ситуацией на рынке. Мы продолжаем удерживать в портфеле Фонда акции **KAZ Minerals PLC** (Kazakhmys), **АО "Казахтелеком"** (Казахтелеком) и **АО "Казкоммерцбанк"** (ККБ).

В целом, **доля акций** и ГДР казахстанских эмитентов в портфеле Фонда за март несколько сократилась за счет продажи некоторых наименований акций, и на конец месяца **составляла 28%**. Доля акций зарубежных эмитентов и ETF составляла **2%**.

Мы считаем, что акции казахстанских эмитентов существенно недооценены в силу ряда рыночных причин, среди которых наиболее влиятельными являются проблемы

с ликвидностью и высокие ставки на денежном рынке. Наметилась тенденция улучшения указанных факторов. Это создает благоприятные возможности для роста котировок акций в среднесрочной перспективе, что уже начало подтверждаться с середины марта. Мы держим руку на пульсе, и в зависимости от изменения экономической и рыночной конъюнктуры будем увеличивать или уменьшать долю акций в портфеле, а также структуру портфеля акций, взвешивая потенциальную доходность и риски.

Портфель облигаций за февраль не претерпел структурных изменений. **Доля облигаций** в портфеле фонда за март не изменилась, и на конец месяца составляла **56%**.

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.

В 2015 году погашается значительная часть наименований облигаций из состава облигаций в портфеле Фонда. В течение года мы планируем заменять погашаемые облигации (возможно в некоторых случаях раньше срока погашения) на облигации с более поздним сроком погашения, при этом сохраняя средний срок до погашения (дюрацию) в портфеле Фонда на уровне 3 года. При этом также будут рассматриваться покупки облигаций, номинированных в иностранной валюте, - еврооблигаций казахстанских эмитентов и облигаций иностранных эмитентов высокого кредитного качества.

Деньги и инструменты денежного рынка (Депозиты и РЕПО) на конец марта составляли **15%** от активов фонда. Мы сохраняем в структуре фонда большую долю ликвидных активов, аккумулируя поступления денег в виде дивидендов и купонов, в целях обладания резервами для немедленного реагирования на изменения рыночной ситуации, а также в целях получения дохода от размещения средств в

Результаты (VaR & CVar)	тыс.тенге	%
Value at risk:	16 745 464	7,01 %
Conditional Value at Risk (CVaR):	20 999 488	8,79 %
Stand-alone VaR	31 402 684	13,14 %
Stress test	90 471 218	37,86 %

инструменты денежного рынка. Свободная ликвидность была, в основном, размещена в инструменты автоматического РЕПО с государственными ценными бумагами.

Доля активов, номинированных **в иностранной валюте**, в портфеле Фонда на конец месяца составляла **23%**, а если учитывать позиции в акциях РД КМГ, которые имеют положительную корреляцию с обменным курсом, то доля валютных активов на конец месяца составляла 33%.

Мы планируем плавно увеличивать долю валютных активов в составе портфеля Фонда, приобретая облигации казахстанских эмитентов, номинированные в иностранной валюте, а также облигации и акции иностранных эмитентов.

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 7,01 %. 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).

Новости

Дорогие наши клиенты,

АО «BCC Invest» дочерняя организация АО «Банк ЦентрКредит», пользуясь представившейся возможностью, выражает Вам свое уважение и желает успехов в профессиональной деятельности. Также хотим выразить свою признательность, что Вы продолжаете оставаться нашим пайщиком, несмотря на все отрицательные тенденции последних месяцев. Мы уверены, что в

ближайшие месяцы стоимость пая продемонстрирует значительный рост и принесет хороший доход для каждого из Вас. Рады сообщить, что нами были изменены некоторые статьи Правил фонда, которые позволят улучшить условия работы с пайщиками фонда.

1. С марта 2015 вы можете подать заявку на выкуп паев ежемесячной основе, ранее выкуп осуществлялся лишь 1 раз в квартал. Заявка будет приниматься в течении 3 дней с 12 по 15 числа года каждого месяца, и выкуп будет производиться один день 15ого числа.
2. Также хотим сообщить Вам о изменении размера скидок с 01 февраля 2015года:

Срок Фактического владения паями Фонда	Скидка расчетной стоимости пая
От 0 месяцев до 1 месяца	1%
От 1 месяца до 3 месяцев	0,5%
Свыше 3 месяцев	0%

Размер дивидендов по Kcell увеличится

Совет Директоров Kcell рекомендовал направить на выплату годового дивиденда 100% от чистой прибыли за 2014 год или 291.3 тенге на одну акцию. Компания, как и в прошлом году, выплатит 70% чистой прибыли в виде основного дивиденда, а 30% от чистой прибыли будет выплачено в виде специального дивиденда.

Предлагаемая дата закрытия реестра акционеров, имеющих право на получение дивидендов – 20 апреля 2015 года. В случае одобрения на Общем собрании акционеров 17 апреля 2015 года, предлагаемый Годовой дивиденд будет выплачен не позднее 15 мая 2015 года, а предлагаемый Специальный дивиденд – не позднее 30 октября 2015 года.

Текущая цена простых акций Kcell составляет 1 480 тенге. Дивидендная доходность по акциям от текущей цены составляет порядка 19.7%. Мы рекомендуем покупать простые акции Kcell с целью получения дивидендного дохода, а также дохода от прироста в стоимости акций в среднесрочной перспективе

Финансовые результаты Народного Банка оказались в рамках ожиданий.

Чистая прибыль за 12 месяцев 2014 года составила 114 377 млн. тенге в сравнении с 72 409 млн. тенге в 2013 году, рост показателя составил приблизительно 58%. Прибыль на акцию составила 10.32 тенге. Стоит отметить, что доля доходов пенсионного фонда от чистой прибыли составляет 9 200 млн. тенге. Прогноз руководства банка по чистой прибыли в 2015 году был снижен до 100 000 млн. тенге (-12.6%). Также, планируется достичь увеличения кредитного портфеля на 10-12%.

Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась на 11.2% с начала 2014 года и по состоянию на 31 декабря 2014 года составила 540 537 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 19.2%. Финансовые активы составляют 402 150 млн. тенге или 14.3% от общих активов. Доля ликвидных средств на балансе составляет 33.5% от общих активов.

Согласно дивидендной политике компании на выплату дивидендов будет направляться от 15% до 50% от общего размера чистого дохода за отчетный год.

В этом году мы ожидаем, что на выплату дивидендов будет направлено 30%-35% от чистой прибыли компании за 2014 год. По нашим расчетам, размер дивиденда может составить от 3 тенге до 3.6 тенге на одну акцию. Дивидендная доходность от текущей стоимости акций составляет 10.4%-12.48%.

Дивиденды по акциям KEGOC превысили ожидания большинства участников рынка

30 марта 2015 года стал известен размер дивиденда, предложенный Советом директоров. Как мы и предполагали, выплата дивидендов составит практически 100% от чистой прибыли за 2014 год. Совет директоров предложил распределить в виде дивидендов 99.97% чистого дохода за 2014 год. Размер дивиденда в расчете на акцию может составить 33.13 тенге в случае одобрения общим собранием акционеров, которое состоится 30 апреля 2015 года. Детали выплаты дивидендов и ключевые даты будут объявлены по итогам общего собрания акционеров. На текущий момент дивидендная доходность по акциям от текущей цены составляет 10%.

Общая дивидендная доходность к текущей цене составит порядка 40% приблизительно за 2.5 года. Мы рекомендуем инвесторам, со сроком инвестирования более 1 года, присмотреться к покупке акций по текущим ценам. Наша целевая цена до конца 2015 года составляет 590 тенге на одну акцию, потенциал роста составляет более 78%.

Справочная информация

Менеджер по работе с клиентами: Надирова Айдана E-mail: anadirova@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