

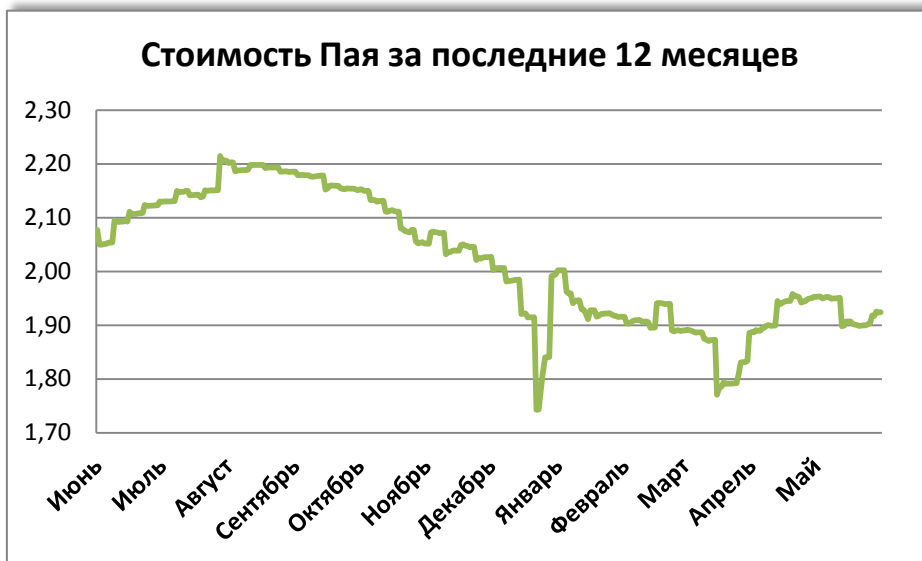
Отчет на 1 июня 2015 года

По итогам деятельности ИПИФ «Центр Кредит – Разумный Баланс»



Уважаемый (ая) ___!

Текущая стоимость ваших паев на 01/06/2015	1,892022 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 май 2015 года **стоимость пая снизилась 1,46%** и на 31 мая составила **1.9244 тенге**.

В мае 2015 года ситуация на мировых финансовых рынках продолжала развиваться по благоприятному сценарию. Глобальные фондовые индексы продемонстрировали рост, выросла цена на нефть и промышленные металлы. Американский индекс акций S&P500 в очередной раз обновил исторические максимумы. Казахстанский фондовый рынок, в основном, следовал мировым тенденциям – индекс акций KASE за месяц вырос, и цены на облигации благодаря снизившейся требуемой доходности также выросли. Однако, волатильность ставок на денежном рынке оставалась на высоком уровне. В апреле – мае прошла фиксация реестров по основным дивидендным акциям, и в мае начались выплаты дивидендов, что также предопределяло динамику стоимости акций на казахстанском рынке.

В течение мая **по портфелю акций казахстанских эмитентов**, мы, в основном, проводили арбитражные и диллинговые сделки, по завершению не приводящие к изменению размера и структуры портфеля акций, которые принесли дополнительный доход пайщикам Фонда.

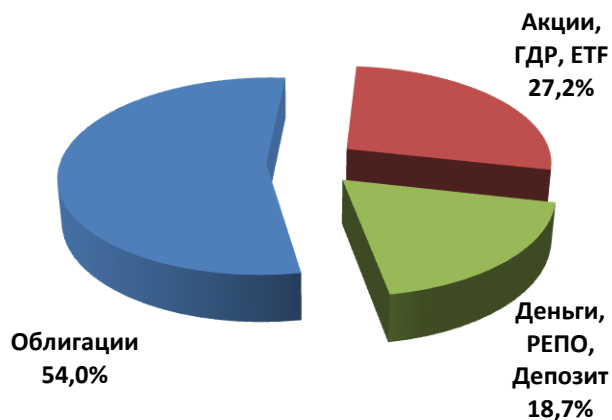
В тоже время мы полностью закрыли оставшуюся небольшую позицию в акциях KEGOC с прибыльностью более 25% в абсолютном выражении. Мы планируем приобретать акции KEGOC в состав портфеля Фонда на приемлемых ценовых уровнях с целью формирования долгосрочной инвестиционной позиции. Мы также несколько сократили позицию в акциях Казхтелкома.

В рамках стратегии по диверсификации портфеля и увеличения доли валютных активов в составе портфеля Фонда в ближайшее время в случае благоприятных рыночных условий мы планируем приобрести индексный ETF американского сектора «Потребительские товары повседневного спроса», либо американские акции, принадлежащие к этому сектору, например, такие как The Kroger Co (KR) и/или Costco Wholesale Corporation (COST).

В целом, **доля акций** и ГДР казахстанских эмитентов в портфеле Фонда за май сократилась за счет продажи некоторых наименований акций, и на конец месяца **составляла 24%**. Доля акций зарубежных эмитентов и ETF сохранилась на уровне 3%.

В **Портфеле облигаций** в мае погасились облигации АО «Kaspi Bank» 6-го выпуска, и им на замену были приобретены квазигосударственные облигации АО "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация" 2018 года погашения. **Доля облигаций** в портфеле Фонда за май несколько выросла за счет начисленного купонного вознаграждения и рыночной переоценки, и на конец месяца составляла **54%**.

Структура активов фонда



5 крупнейших инвестиций Фонда



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, 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 мая составляли **19%** 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 инструменты денежного рынка. Свободная ликвидность была, в основном, размещена в инструменты автоматического РЕПО с государственными ценными бумагами. В ближайшее время часть аккумулированных свободных денежных средств будет инвестирована в ценные бумаги согласно инвестиционной стратегии и инвестиционной Декларации Фонда.

Доля активов, номинированных **в иностранной валюте**, в портфеле Фонда на конец месяца составляла **22%**, а если учитывать позиции в акциях РД КМГ, которые имеют положительную корреляцию с обменным курсом, то доля валютных активов на конец месяца составляла 30%.

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 6,93 %. Это значит, что согласно международной методике расчета рыночных рисков VaR EWMA, риск потери при условии log-нормального распределения ограничивается 7 процентами, (подробнее смотрите http://bcc-invest.kz/download/files/For_link_Risk_Methodology.pdf).

Результаты (VaR & CVar)	тыс.тенге	%
Value at risk:	11 793 287	5,37%
Conditional Value at Risk (CVaR):	14 789 258	6,74%
Stand-alone VaR	26 214 685	11,94%
Stress test	80 305 491	36,58%

Облигации Казкоммерцбанка - доходность превышает 8% в долларах США

На сегодняшний день еврооблигации, номинированные в долларах США, пользуются высоким спросом среди инвесторов, так как предлагают высокую долларовую доходность при минимальных рисках.

Мы предлагаем рассмотреть возможность покупки еврооблигаций крупнейшего казахстанского банка – Казкоммерцбанка. На сегодняшний день доходность по этим облигациям составляет приблизительно 8.5% в долларах США. В сравнении с долларовыми депозитами, ставка по которым составляет около 3% годовых, доходность по евродолларовым облигациям является очень привлекательной.

Чем привлекательны евродолларовые облигации?

- Доходность по еврооблигациям составляет более 8% годовых в долларах США, что существенно выше ставок по долларovým депозитам;
- Предоставляют защиту от валютных рисков;
- Существует возможность досрочного выхода при необходимости;
- Фиксированные купонные выплаты, периодичностью два раза в год;
- Инвестиции сопровождаются минимальными рисками, связанными в основном с кредитоспособностью эмитента.

Какие существуют риски?

- При досрочной фиксации позиции может потребоваться некоторый промежуток времени, чтобы найти покупателя;
- Процентный риск – риск изменения цены облигации при продаже облигации раньше даты погашения;
- Кредитоспособность эмитента.

Более подробно ознакомиться с нашей рекомендацией можно [здесь](#).

Справочная информация

Менеджер по работе с клиентами: Надирова Айдана E-mail: anadirova@bcc-invest.kz

Управляющий активами Фонда: Адиль Табылдиев E-mail: atabyldiev@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
