

# Ежемесячный отчёт

За январь 2009

## ИПИФ «ЦентрКредит - Разумный баланс»

**Тип фонда:** Интервальный паевой инвестиционный фонд

**Вид фонда:** Смешанный фонд (акции/облигации/денежные инструменты)

### Инвестиционная политика:

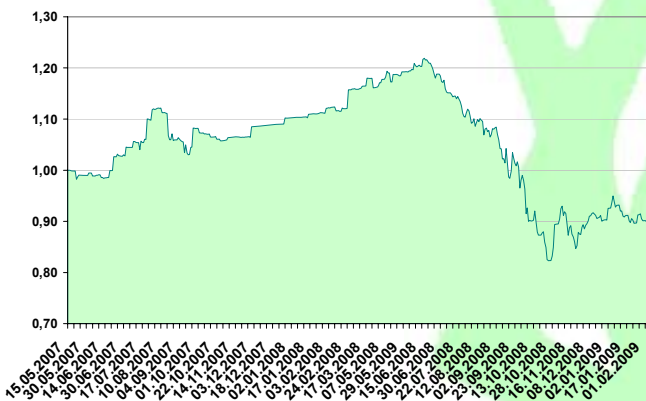
Цель инвестиционной политики фонда – получение максимального прироста расчетной стоимости пая путем активного управления, заключающегося в использовании максимально широкого спектра инвестиционных инструментов и инвестиционных направлений.

### Доступные инвестиционные инструменты:

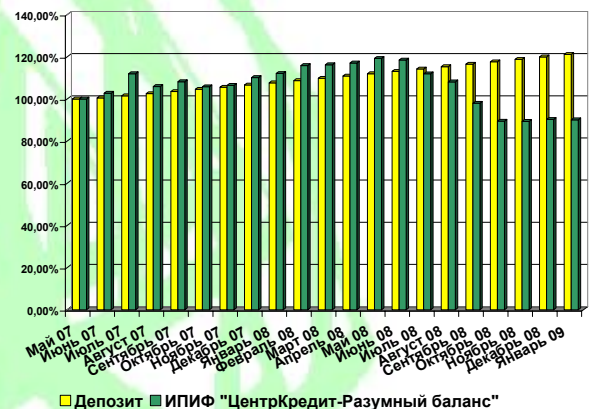
- Ценные бумаги казахстанских и международных эмитентов;
- Финансовые инструменты инвестиционных фондов, выпущенные в соответствии с действующим законодательством;
- Для управления текущей ликвидностью фонда - денежные средства на счетах и во вкладах в кредитных организациях.

## Результаты управления фондом

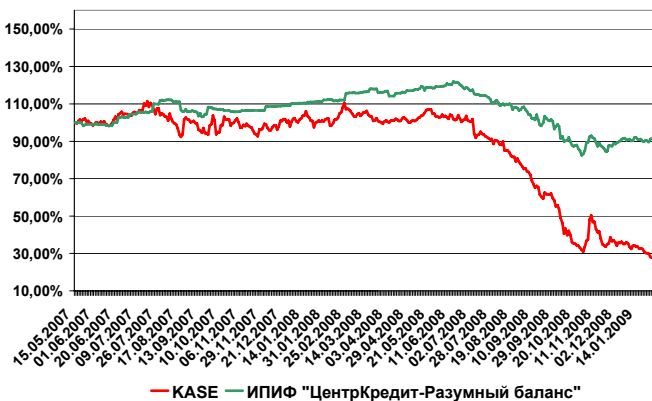
**Динамика стоимости пая**



**Сравнение с депозитом**



**Сравнение с индексом KASE**



Описание индекса: индекс KASE отражает изменение цен по рыночным сделкам с акциями представительского списка индекса, учитывая уровень капитализации их эмитента и количество акций, находящихся в свободном обращении. Индекс KASE рассчитывается вместо KASE\_Shares, и его числовой ряд с 01 октября 2007 года продолжает числовой ряд KASE\_Shares. Данные предоставлены Казахстанской фондовой биржей (KASE).

**За период с 31 декабря 2008 по 4 февраля 2009 прирост стоимости пая ИПИФ «ЦентрКредит - Разумный баланс» составил 11,5%.**

**Новый год начали с возмещения утраченных позиций.**

Начало года выдалось довольно сложным для всего фондового рынка акций. Годовые отчеты крупнейших мировых корпораций не вселили в инвесторов должного оптимизма. Крупнейшие торговые площадки по-прежнему, подвержены высокой волатильности. Американские Dow Jones и S&P 500 снизились в среднем на 11 %, российский RTS показал снижение на 18 %. Но куда более сильным оказалось давление на казахстанский KASE (-27 %).

Структура активов Фонда, принятая в конце прошлого года и ориентированная на высокодоходные еврооблигации казахстанских банков, в очередной раз показала свои плюсы. Дело в том, что основной валютой рынка еврооблигаций является доллар США. В результате изменения валютного коридора Нацбанком все ценные бумаги номинированные в долларах США выросли в тенговом выражении на 20 %. Таким образом, стратегия по защите активов Фонда и от валютных рисков (более 50 % активов Фонда были в долларах США) способствовала росту стоимости пая. Стоимость пая за месяц выросла более чем на 10 % (120 % годовых) до отметки в 1 тенге, вернувшись к уровню первичного размещения. Таким образом, новый год начался стремительным возмещением ранее утраченных позиций.

Портфель облигаций, занимающий более половины всего портфеля, наиболее диверсифицированная часть активов. Во-первых, в активах Фонда находятся евробонды крупнейших отечественных банков. К тому же очевидно, что даже в случае каких-либо затруднений, поддержка государства может оказаться весьма ощутимой. Во-вторых, в портфель облигации были приобретены по довольно высоким доходностям (около 30-40 %). Реальный эффект от указанных доходностей можно будет ощутить уже ближе к концу 2009 года, когда будут погашены еврооблигации АО «Казкоммерцбанк» и АО «АТФ Банк». В-третьих, номинированные в долларах США, бумаги представляют собой защиту от каких-либо валютных рисков.

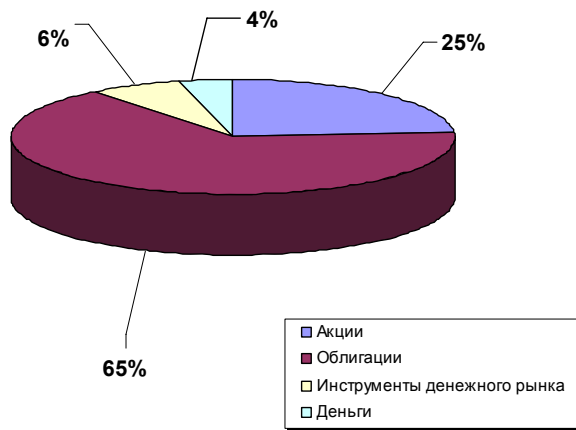
К тому же дополнительные предпосылки к дальнейшему росту как никогда актуальны. В ближайшее время произойдет выплата купона по инфраструктурным облигациям АО «Досжан Темиржолы», а также первыми из пакета еврооблигаций будут погашены евроноты АО «Астана-Финанс». По-прежнему огромный потенциал заложен в акциях. В портфеле Фонда на сегодняшний день находятся акции компаний, которые даже в условиях кризиса показывают впечатляющие результаты.

К примеру, ОАО «Магнит» - сеть дисконтных магазинов, по результатам 2008 года открыло 382 новых магазина против 304 годом ранее. Рост количества магазинов более чем в 25% выглядит еще более впечатляющим в текущих рыночных условиях. К тому же компания не сбавляет оборотов по чистой выручке: в 2008 году выручка от розничных продаж достигла 5,3 млрд долларов, что на 46 % выше показателя предыдущего года. В связи с тем, что основным направлением деятельности являются магазины массовых форматов по доступным ценам, «Магнит» в гораздо меньшей степени подвержен влиянию снизившейся покупательной способности населения.

Остальные наши позиции также составлены из компаний-лидеров в своей отрасли, включая АО «РД «КазМунайГаз». Как мы уже писали ранее, компанией был утвержден план по обратному выкупу значительно подешевевших акций с рынка. На сегодняшний день даже в условиях недостатка ликвидности руководство компании по-прежнему считает инвестиции в собственную компанию наиболее прибыльным. Данные меры также выгодны и по отношению к действующим держателям акций. Дело в том, что таким образом увеличивается прибыль на одну акцию для остальных акционеров. К тому же 12 января было достигнуто соглашение о приобретении 50% + 2 голосующие акции АО «Мангистаумунайгаз». Окончательное согласование сделки, длившейся более полугода еще больше увеличит мощности компании, упрочив лидирующее место среди казахстанских компаний.

Начиная новый год с впечатляющих результатов, мы надеемся, что под знаком роста стоимости пая, пройдет и оставшаяся часть года. В то же время мы продолжим придерживаться уже принятой и действенной стратегии ориентированной на высокодоходные облигации. На текущий момент в условиях повышенной волатильности на финансовых рынках мы считаем указанный путь наиболее оптимальным.

## Структура портфеля



Эмитенты (акции)	Первые 5 позиций
Евроноты АО «Казкоммерцбанк»	12,6%
Евроноты АО «Банк ЦентрКредит»	8,8%
Акции ОАО «Газпром» (Россия)	5,35%
Евроноты АО «АТФ Банк»	8,37%
Акции ОАО «Магнит» (Россия)	6%

## Общая информация о фонде

<b>Фонд работает:</b>	с 15.05.2007
<b>Минимальная сумма инвестирования:</b>	100 000 тенге
<b>Покупка пая:</b>	любой рабочий день
<b>Заявки на выкуп принимаются:</b>	3 рабочих дня с 15/02/2008, 15/05/2008, 15/08/2008, 15/11/2008
<b>Надбавка (при приобретении):</b>	Нет
<b>Скидка (при выкупе):</b>	При владении паями до 1 месяца, скидка - 2,0%; до 3 месяцев-1,5%; до 6 месяцев-1,0%; свыше 6 месяцев - 0,0%
<b>Сумма чистых активов (СЧА):</b>	168 012 130 тенге
<b>За период с 31 декабря 2008 по 4 февраля 2009 прирост стоимости пая</b>	11,5%

## Информация о лицевом счете

<b>Держатель паев (ФИО/наименование юр. лица)</b>	
<b>Номер лицевого счета у Регистратора</b>	
<b>Количество паев во владении (штук)</b>	
<b>Дата приобретения паев</b>	
<b>Стоимость приобретения паев (тенге)</b>	
<b>Стоимость одного пая на отчетную дату (тенге) (на 04/02/2009)</b>	
<b>Начисленный инвестиционный доход, за период владения</b>	
<b>Период владения паем (количество дней)</b>	
<b>*Агентское вознаграждение за период:</b>	<b>0 тенге</b>

\*Агентское вознаграждение выплачивается за привлечение клиента в размере 0,5% годовых ежемесячно от объема стоимости чистых активов.

## 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

**Агентское вознаграждение за период: 0 тенге**

Агентское вознаграждение выплачивается за привлечение клиента в размере 0,5% годовых ежемесячно от объёма стоимости чистых активов.

## Контактная информация

<b>Телефон:</b>	+7 (727) 244 32 30	<b>Менеджер</b>	Бигазанова Жанна
<b>Факс:</b>	+7 (727) 244 32 31	<b>Управляющий портфелем</b>	Уразаков Алибек
<b>e-mail:</b>	<a href="mailto:info@bcc-invest.kz">info@bcc-invest.kz</a>	<b>web:</b>	<a href="http://www.bcc-invest.kz">www.bcc-invest.kz</a>