

# Ежемесячный отчёт

За июнь 2009

## ИПИФ «ЦентрКредит - Разумный баланс»

**Тип фонда:** Интервальный паевой инвестиционный фонд

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

### Инвестиционная политика:

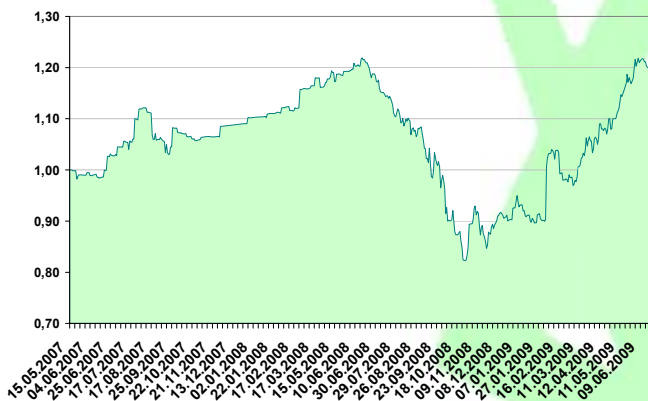
Цель инвестиционной политики фонда – получение максимального прироста расчетной стоимости пая путем активного управления, заключающегося в использовании максимально широкого спектра инвестиционных инструментов и инвестиционных направлений.

### Доступные инвестиционные инструменты:

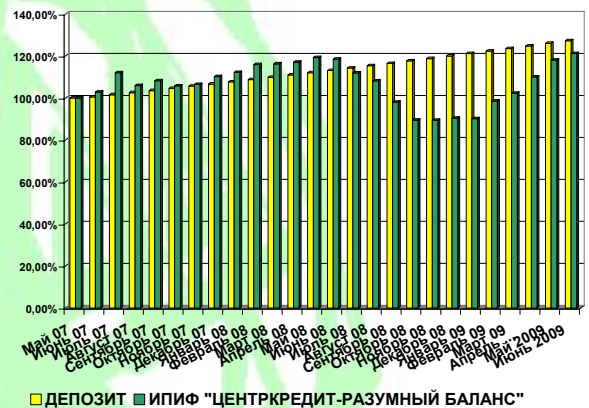
- Ценные бумаги казахстанских и международных эмитентов;
- Финансовые инструменты инвестиционных фондов, выпущенные в соответствии с действующим законодательством;
- Для управления текущей ликвидностью фонда - денежные средства на счетах и во вкладах в кредитных организациях.

## Результаты управления фондом

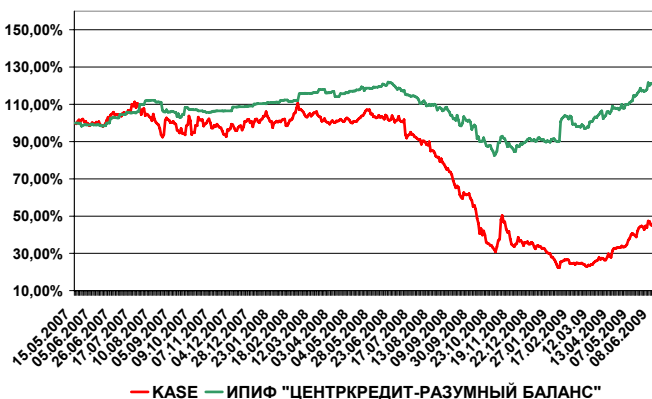
**Динамика стоимости пая**



**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).

## Комментарии управляющего портфелем

В июне ситуация на фондовых площадках всего мира значительно изменилась. Бурный рост предыдущих недель дал повод многим инвесторам фиксировать прибыль. Прогнозы от Всемирного Банка о динамике ВВП ведущих стран оказали дополнительное давление на рынки: американские индексы Dow Jones и S&P потеряли по 2,5 % и 2 % соответственно. Немногим хуже выглядел британский индикатор рынка UKX - 3,5 %. Гораздо больше «пострадали» фондовые рынки развивающихся стран: российский RTS потерял 16 % от стоимости на 1 июня, в то время как казахстанский KASE - 8 %.

В сложившейся ситуации мы продолжили политику сокращения участия в акциях. За прошедший месяц доля акций в портфеле Фонда была снижена с 20% (значение предыдущего месяца) до 10 %. Рост финансовых рынков с начала года позволил нам зафиксировать прибыль, при этом заметно снизив риски возможного падения стоимости пая.

Изменения коснулись и портфеля облигаций. Доля в портфеле Фонда осталась без изменений (80 % от активов). В то же время в самой структуре портфеля был сделан уклон в сторону наиболее надежных эмитентов. Наибольшую долю занимают государственные ценные бумаги и облигации эмитентов, основным акционером которых являются Казахстан и Россия (45 % от активов Фонда). В частности нами были приобретены облигации АО «Казахстанская Ипотечная Компания» (95 % принадлежит МинФину РК), АО ДО «Сбербанк РФ» (60 % ОАО «Сбербанк России» принадлежит Центробанку РФ). Последние покупки были произведены за счет закрытия позиций в облигациях казахстанских коммерческих банков (АО «АТФ Банк» и АО «Казкоммерцбанк»).

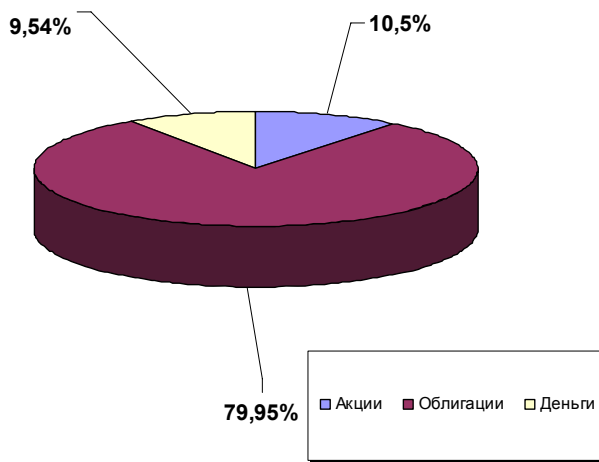
Одним из важных поводов к закрытию указанных позиций стала текущая ситуация на рынке корпоративных облигаций. Продолжающийся кризис создает все более неблагоприятную обстановку для всего финансового сектора. Качество кредитных портфелей банков продолжает ухудшаться. В сложившейся ситуации мы предпочли сократить позиции в ценных бумагах коммерческих банков, перейдя в облигации эмитентов с активным государственным участием. К тому же данные позиции были нами закрыты после значительного роста.

Остальную часть портфеля (20 % активов) занимают инструменты денежного рынка (основная часть операции РЕПО). В результате вышеуказанных изменений стоимость пая на 1 июля составила 1.1874, что составляет собой снижение на 0,9% по отношению к предыдущему месяцу. Снижение позиций в портфеле акций позволили Фонду заметно обойти все финансовые индексы, в особенности развивающихся рынков, потерявших в прошедшем месяце около 10 %. Портфель денежного рынка в ближайшее время будет частично инвестирован в облигации наиболее надежных эмитентов.

Подводя итоги первого полугодия, следует отметить, что основные фондовые индексы с начала года практически остались на прежних уровнях. Американские Dow Jones и S&P за полгода сработали на -2% и + 2% соответственно, в то время как британский UKX остался на прежнем уровне. Казахстанский KASE с начала года вырос на 10,5 %. Лучше всех сработал российский RTS + 55%. Уклон портфеля Фонда именно на акции российских эмитентов позволил Фонду с начала года вырасти на 31,5 %, что в годовом выражении составляет 63 % годовых.

В ближайшее время мы продолжим работу в рамках выбранной ранее стратегии, ориентированной на наименее рискованные активы с фиксированной высокой доходностью. Текущая ситуация как на фондовом рынке, так и во всей мировой экономике не способствует инвестированию в акции. Повышенная волатильность и нестабильность цен на нефть – одни из основных причин выбора стратегии инвестирования в облигации. Мы считаем, что в следующие пару месяцев указанная ситуация сохранится, поэтому по-прежнему наибольшую часть портфеля Фонда будут составлять наименее рискованные облигации с достаточно высокими уровнями доходности.

## Структура портфеля



Эмитенты	Первые 5 позиций
Евроноты АО «Народный Банк»	14,48%
Ноты Министерства Финансов РК	14,86%
Облигации АО «Сбербанк России»	14,88%
Евроноты АО «Банк ЦентрКредит»	13,78%
Облигации «Казахстанская ипотечная компания»	12,7%

## Общая информация о фонде

Фонд работает:	с 15.05.2007
Минимальная сумма инвестирования:	100 000 тенге
Покупка пая:	любой рабочий день
Заявки на выкуп принимаются:	3 рабочих дня с 15/02/2009, 15/05/2009, 15/08/2009, 15/11/2009
Надбавка (при приобретении):	Нет
Скидка (при выкупе):	При владении паями до 1 месяца, скидка - 2,0%; до 3 месяцев - 1,5%; до 6 месяцев - 1,0%; свыше 6 месяцев - 0,0%
Сумма чистых активов (СЧА):	189 754 641,94
Прирост стоимости пая с начала 2009 года	31,5%

## Информация о лицевом счете

Держатель паев (ФИО/наименование юр. лица)	
Номер лицевого счета у Регистратора	
Количество паев во владении (штук)	
Дата приобретения паев	
Стоимость приобретения паев (тенге)	
Стоимость одного пая на отчетную дату (тенге) (на 01/07/2009)	
Начисленный инвестиционный доход, за период владения	
Период владения паем (количество дней)	
*Агентское вознаграждение за период:	0 тенге

\*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>