

**Отчет на {ДатаОтчетаПрописью}
По итогам деятельности {Организация}**



Уважаемый(ая), {Контрагент}!

Текущая стоимость пая на {ДатаОтчета}	{СтоимостьЕдиницыПая} тенге;
Количество паев на {ДатаОтчета}	{Количество} шт.;
Ваш текущий доход от переоценки*: (Текущее количество пая * стоимость пая – себестоимость)	{ДоходОтПереоценки} тенге;
Ваш реализованный доход по ранее проданным паям*: (Сумма операции на продажу паев – себестоимость покупки паев)	{РеализованныйДоход} тенге;
Итоговый доход*: (Доход от переоценки(п.3) + реализованный доход(п.4))	{ИтоговыйДоход} тенге.

* Мы прилагаем все усилия, чтобы информация по вашему текущему и реализованному доходу была максимально точной и аккуратной. Вместе с тем, мы не гарантируем точность указанной информации и не несем ответственности за её достоверность. Для целей расчета реализованного дохода, используется метод средневзвешенной себестоимости пая.



Далее:

- 2 - 4 стр. → Комментарии Вашего Управляющего. Структура портфеля.
- 4 - 5 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 в первую тройку по рэнкингу доходности по итогам года.

За август 2015 года **стоимость пая выросла на 5,70%** и на 31 августа составила **2.02289 тенге**. С начала года за 8 месяцев прирост составил 1,42%.

Август ознаменовался высокой турбулентностью **на мировых финансовых рынках**. Индекс широкого рынка американских акций S&P500 на минимуме месяца показал падение на 11% от уровня конца июля, а его итоговое снижение за август составило 6%. Аналогичную динамику в большей или меньшей степени продемонстрировали и фондовые индексы других стран. Максимальное падение котировок фьючерсов на нефть марки BRENT доходило до 19%, но в последние дни августа на фоне отчетов о сокращении добычи и запасов в США выросли практически на уровень конца июля. По нашему мнению, столь резкое снижение на мировых финансовых рынках было вызвано чрезмерной реакцией («overreaction») на опасения по поводу замедления экономики Китая и ожидания по повышению ключевой процентной ставки ФРС США. Это создает хорошие возможности для формирования позиций в акциях на привлекательных уровнях на долгосрочную перспективу. Дальнейшая динамика фондовых индексов будет определяться сентябрьским заседанием FOMC ФРС США, где будет принято решение по ключевой ставке, и началом сезона корпоративной отчетности за 3-й квартал в октябре. По нашим прогнозам, американский рынок акций (а вместе с ним и глобальный рынок акций в целом) имеет потенциал роста, подкрепленный «сильной» экономикой США.

Фондовый рынок Казахстана не оставался в стороне от глобальных тенденций. Минимальное значение индекса KASE в августе было на 9% ниже уровня конца июля, а его итоговое снижение за август составило 3%. Снижение индекса KASE с начала года по итогам августа составило 11%. Худшую динамику показали акции компаний, имеющих высокую валютную долговую нагрузку. Однако, для компаний, ориентированных на экспортную выручку, открываются хорошие перспективы восстановления выручки и прибыли. В целом мы считаем казахстанский рынок акций недооцененным в силу ряда внешних и внутренних факторов.

20 августа 2015 года Правительством и Национальным Банком было принято решение о переходе к режиму свободно плавающего обменного курса тенге, в результате чего курс доллара по отношению к тенге вырос за 2 дня вырос на 34% до уровня 252,47 тенге за доллар, скорректировавшись к концу августа до уровня 237,66 тенге за доллар (итоговый рост курса доллара за август составил 26,8%).

События на валютном рынке Казахстана привели к росту ставок на денежном рынке, что предоставило возможность для размещения временно свободных средств на более выгодных условиях. К концу месяца ситуация на денежном рынке несколько стабилизировалась, но ставки оставались выше средних значений.



В августе в **портфеле акций казахстанских эмитентов**, мы не проводили активных действий. В день перехода к свободно плавающему курсу тенге мы частично сократили позицию в акциях Народного Банка, продав их по максимальным ценам на пике с прибылью. В настоящее время указанные акции торгуются на более низких уровнях. Мы рассмотрим возможность восстановить позицию в акциях Народного Банка в зависимости от рыночной ситуации и перспектив эмитента.

В рамках стратегии международной диверсификации и увеличения доли иностранных активов в августе мы открыли позицию в ETF на индекс американских акций роста большой капитализации (Large Cap Growth Stocks Index) – iShares Russell 1000 Growth ETF (IWF). Сохраняя позитивный взгляд на американский рынок акций на среднесрочную перспективу, после коррекции на мировых рынках акций мы планируем осуществить инвестиции в акции американских компании сектора «Потребительские товары повседневного спроса», ранее перенесенные на более поздний срок, но данные приобретения будет зависеть от рыночных условий.

В целом, **доля акций** и ГДР казахстанских эмитентов в портфеле Фонда за август несколько снизилась за счет продажи некоторых акций и переоценки, и на конец месяца **составляла 19%**. **Доля акций зарубежных эмитентов и ETF** увеличилась до 7%. В дальнейшем мы планируем плавно увеличивать долю акций зарубежных эмитентов и ETF в портфеле Фонда.

Доля облигаций в портфеле Фонда за август несколько выросла за счет покупки новых облигаций и валютной переоценки еврооблигаций. На конец месяца доля облигаций в портфеле Фонда составляла **57%**. В начале августа в состав портфеля Фонда были приобретены еврооблигации АО «Казкоммерцбанк» (с оставшимся сроком до погашения 1 год), номинированные в долларах США, что позволило увеличить долю валютных активов и улучшить структуру портфеля облигаций по срокам погашения.

После введения свободно плавающего курса тенге мы с целью недопущения превышения лимита на эмитента вследствие роста курса доллара частично сократили позицию в бессрочных еврооблигациях АО «Банк ЦентрКредит».

Средневзвешенный срок до погашения (дюрация) облигаций в портфеле Фонда на конец августа составлял 3,05 года, что говорит об относительно низкой чувствительности к неблагоприятному изменению рыночных процентных ставок.

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. При этом мы также планируем 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 августа составляли **17%** 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

Результаты (VaR & CVaR)	тыс.тенге	%
Value at risk:	14 628 240	5,99%
Conditional Value at Risk (CVaR):	18 344 403	7,51%
Stand-alone VaR	33 708 671	13,80%
Stress test	94 203 270	38,56%

денежного рынка. Свободная ликвидность в августе, также как и в июле, была, в основном, размещена в инструменты автоматического РЕПО с корпоративными ценными бумагами надежных эмитентов, так как ставки по инструментам автоматического РЕПО с государственными ценными бумагами находились на более низком уровне. 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 **28%**, а если учитывать позиции в акциях казахстанских эмитентов (РД КМГ и KAZ Minerals) , которые имеют положительную корреляцию с обменным курсом, то доля валютных активов на конец месяца составляла 34%.

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 7,51 %. 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).

АО "КазТрансОйл" сообщило об увеличении предельных тарифов на регулируемые услуги по перекачке нефти на внутренний рынок РК с 1 октября 2015 года

АО "КазТрансОйл" сообщило об увеличении предельных тарифов на регулируемые услуги по перекачке нефти на внутренний рынок РК с 1 октября 2015 года.

Предельные уровни тарифов на регулируемую услугу по перекачке нефти на внутренний рынок Республики Казахстан по системе магистральных трубопроводов АО "КазТрансОйл" утверждены в размере:

- с 1 октября 2015 года – 3 225,04 тенге за тонну на 1000 км (без НДС);
- с 1 января 2016 года – 3 547,46 тенге за тонну на 1000 км (без НДС);
- с 1 января 2017 года – 3 902,13 тенге за тонну на 1000 км (без НДС);
- с 1 января 2018 года – 4 292,40 тенге за тонну на 1000 км (без НДС);
- с 1 января 2019 года – 4 721,72 тенге за тонну на 1000 км (без НДС).

Наше мнение:

Мы позитивно оцениваем данную новость, так как с 2014 года тариф на внутреннюю транспортировку нефти оставался без изменений.

На текущий момент тариф на внутреннюю транспортировку нефти составляет 2 932 тенге за тонну на 1000 км. Соответственно с 1 октября 2015 года тариф на перекачку нефти на внутренний рынок будет повышен на 10% до 3 225 тенге и до 2020 года будет расти 10% в год. Стоит отметить, что объем транспортировки нефти на нефтеперерабатывающие заводы Казахстана в 2014 году составил 15 063 млн. тонн. Соответственно, доля внутреннего рынка составляет лишь 30%, большая часть добытой нефти экспортируется. Транспортировка сырой нефти в структуре выручки занимает 80%, а доля выручки от транспортировки нефти на внутреннем рынке составляет приблизительно 15% от общей выручки.

Стоит напомнить, что тариф на транспортировку нефти на экспорт составляет 5 817,2 тенге за 1 тонну на 1000 км, что на 98% превышает текущий тариф на транспортировку нефти на внутреннем рынке. По нашему мнению, вероятность повышения тарифа на транспортировку нефти на экспорт остается незначительной в связи с текущей конъюнктурой на сырьевых рынках.

Справочная информация

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

Управляющий активами Фонда: Адиль Табылдиев, CFA. 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://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
