

Управляющая компания:
АО "BCC Invest" –
дочерняя компания АО "Банк ЦентрКредит"
www.bcc-invest.kz

Управляющие фондом:



Уразаков Алибек,
Управляющий директор - член Правления



Табальдиев Адиль, CFA,
Начальник отдела по управлению активами Клиентов

Информация о Фонде:

Тип: Интервальный паевый инвестиционный фонд
Наименование: "ЦентрКредит - Разумный Баланс"
Дата создания: 14 мая 2007 года
Кастодиан: ДБ АО Сбербанк
Регистратор: АО "Единый регистратор ценных бумаг"
Минимальная сумма взноса: 10 000 тенге
Надбавка при приобретении: 0,0%
Скидки при выкупе:
Срок владения до 1 месяца: 1,0%
Срок владения от 1 месяца до 3 месяцев: 0,5%
Срок владения свыше 3 месяцев: 0,0%
Вознаграждение Управляющей компании:
Комиссия за управление: 1,5% годовых
Комиссия за успех - от дохода:
Согласно инвестиционной декларации

Динамика стоимости пая



Динамика стоимости чистых активов (СЧА)



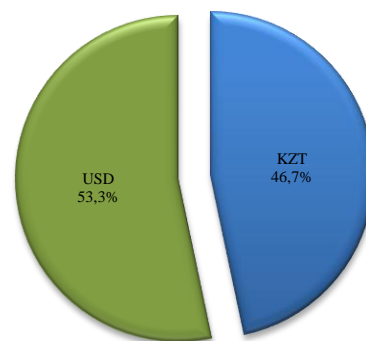
Стоимость пая на 29.02.2016: 2,3726 тенге

Стоимость чистых активов на 29.02.2016: 356 982 416,01 тенге

Структура портфеля по классам активов



Структура портфеля по валютам



10 крупнейших позиций в портфеле:

1. АО "Банк ЦентрКредит", международные облигации, бессрочные – 10,2%
 2. Деньги на счете, USD – 9,8%
 3. АО "Казкоммерцбанк", международные облигации, 6,765%, 07/27/2016 – 8,5%
 4. АО "Kaspi Bank", облигации, 8,00%, 07/19/2016 – 8,2%
 5. АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз", акции привилегированные – 6,9%
 6. АО "Ипотечная организация "Казахстанская Ипотечная Компания", облигации, 01/15/2017 – 6,4%
 7. Операции РЕПО с корпоративными ценными бумагами – 5,7%
 8. Операции РЕПО с государственными ценными бумагами – 4,2%
 9. SPDR® S&P 500® ETF Trust, акции ETF – 3,8%
 10. АО "КазТранОйл", акции простые – 3,5%
- Всего ТОП-10 – 67,2%

Комментарии управляющих фондом:

Уважаемые пайщики Фонда,

ИПИФ «Центр Кредит – Разумный Баланс» является крупнейшим фондом по размеру чистых активов среди открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов Казахстана.

За февраль 2016 года **стоимость пая выросла на 0,03%** и на 29 февраля составила **2,3726 тенге**. За 12 месяцев прирост составил 25,52%.

В феврале на **мировых финансовых рынках** также наблюдалась высокая волатильность. В начале месяца наблюдалось снижение основных мировых фондовых индексов, однако, к концу месяца большинство мировых фондовых индексов вышло «в плюс». Аналогично вел себя и рынок сырьевых товаров. Котировки нефти марки «BRENT» в минимуме падали ниже отметки в \$30 за баррель, но к концу месяца выросли до уровня в \$34 – \$36 за баррель.

Ситуация на **Фондовом рынке Казахстана** развивалась в русле мировых тенденций. Индекс акций KASE в феврале вырос на 9,5%. Курс доллара США по отношению к казахстанскому тенге за февраль снизился на 6,6% с 373,33 до 348,78 тенге за доллар. С 01 февраля Национальный Банк установил базовую ставку на уровне 17,0%, и на денежном рынке ставки по однодневным РЕПО с ГЦБ последовательно снижались с уровня в 20% до уровня в 15%. По операциям РЕПО с негосударственными ценными бумагами на более длинные сроки ставки также снизились до уровня в 16 – 25%. Ситуация на денежном рынке предоставила возможность для размещения временно свободных средств Фонда на выгодных условиях.

В феврале в состав **портфеля акций казахстанских эмитентов** были приобретены простые акции «Народного» Банка, которые, по нашему мнению, хороший имеют потенциал доходности. Также мы, сократили позицию в привилегированных акциях Казкоммерцбанка, зафиксировав прибыль с начала года. Мы также продолжаем удерживать позиции в акциях Разведки Добычи КазМунайГаз, Казатрансойла и Казахтелекома. **Доля акций и ГДР казахстанских эмитентов** в портфеле Фонда за февраль в результате положительной переоценки и проведенных операций выросла на 2 процентных пункта, и на конец месяца составляла 13%.

Состав **портфеля иностранных акций и ETF** в феврале не претерпел изменений. Мы сохраняем позиции в индексных ETF – SPDR S&P 500 Trust, iShares Russell 1000 Growth Index Fund, Consumer Staples Select Sector SPDR Fund и SPDR Gold Trust, а также в отдельных акциях – Vale S.A., Costco Wholesale Corporation и Procter & Gamble Co. Доля акций иностранных эмитентов и ETF в портфеле Фонда на конец февраля сохранилась на уровне 16%. В дальнейшем мы планируем плавно увеличивать долю акций зарубежных эмитентов и ETF в портфеле Фонда.

В целом, доля акций и ETF в портфеле Фонда на конец февраля составляла 29%. Учитывая текущую рыночную ситуацию, мы считаем эту долю оптимальной.

В **портфеле облигаций** Фонда в феврале мы увеличили позицию в облигациях Ипотечной организации "Казахстанская Ипотечная Компания" 2017 года погашения, имеющих относительно высокую доходность при коротком сроке до погашения.

Доля **облигаций** в портфеле Фонда на конец февраля сохранилась на уровне 48%, эффект от увеличения позиции и доход от переоценки был нивелирован эффектом убытка от курсовой разницы по еврооблигациям, номинированным в долларах США.

Средневзвешенный срок до погашения (дюрация) облигаций в портфеле Фонда на конец февраля составлял 2,3 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 продолжать 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 февраля составляли 23% 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 в феврале,

была, в основном, размещена в инструменты автоматического РЕПО. 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 **53%**, а если учитывать позиции в акциях казахстанских эмитентов (РД КМГ, а также привилегированные акции АО "Казкоммерцбанк", по которым размер дивидендов определен в долларах США), которые имеют положительную корреляцию с обменным курсом, то доля валютных активов на конец месяца превышала 60%.

Результаты (VaR & CVaR)	тыс.тенге	%
Value at risk:	16 507 185	6,00%
Conditional Value at Risk (CVaR):	20 700 676	7,52%
Stand-alone VaR	38 192 951	13,88%
Stress test	106 430 715	38,68%

Оценка Риска

Как и прежде в таблице слева 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 7,52 %. 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).

Контактная информация

Менеджер по работе с клиентами: Надирова Айдана Куатовна, e-mail: 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