

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

Управляющие фондом:



Урузаков Алибек,
Управляющий директор - член Правления



Табалдиев 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



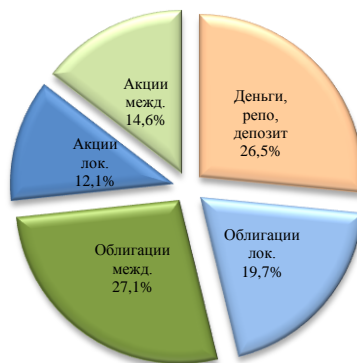
Динамика стоимости чистых активов (СЧА)



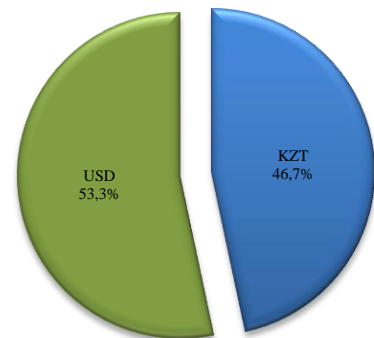
Стоимость пая на 31.12.2015: 2,30306 тенге

Стоимость чистых активов на 31.12.2015: 350 732 450,97 тенге

Структура портфеля по классам активов



Структура портфеля по валютам



10 крупнейших позиций в портфеле:

1. Деньги на счете, USD – 11,6%
 2. Операции РЕПО с корпоративными ценными бумагами – 9,8%
 3. АО "Банк ЦентрКредит", международные облигации, бессрочные – 9,7%
 4. АО "Казкоммерцбанк", международные облигации, 6.765%, 07/27/2016 – 8,9%
 5. АО "Kaspi Bank", облигации, 8.00%, 07/19/2016 – 8,4%
 6. АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз", акции привилегированные – 6,2%
 7. АО "Ипотечная организация "Казахстанская Ипотечная Компания", облигации, 01/15/2017 – 4,9%
 8. SPDR® S&P 500® ETF Trust, акции ETF – 4,0%
 9. АО "КазТрансОйл", акции простые – 3,3%
 10. АО "АТФ Банк", международные облигации, 9,0%, 05/11/2016 – 3,0%
- Всего ТОП-10 – 69,9%

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 декабрь 2015 года **стоимость пая выросла на 3,60%** и на 31 декабря составила **2,30306 тенге**. С начала года за 12 месяцев прирост составил 15,46%.

В декабре **на мировых финансовых рынках** наблюдалась в основном отрицательная динамика. Так, американский индекс «широкого» рынка S&P500 за месяц снизился почти на 2%, и в начале января 2016 года снижение продолжилось. Аналогичную динамику продемонстрировало большинство индексов акций развитых и развивающихся рынков. На рынке сырьевых товаров («commodities») доминировала отрицательная динамика, и нефть и металлы снова завершили месяц «в глубоком в минусе». Основными факторами, оказавшими влияние на динамику мировых финансовых рынков, были повышение целевой ставки ФРС США и негативные данные макростатистики из Китая.

Ситуация на **Фондовом рынке Казахстана** развивалась в русле мировых тенденций. Динамика индекса акций KASE, в основном, следовала за динамикой основных мировых фондовых индексов. Курс доллара США по отношению к казахстанскому тенге за декабрь вырос на 10,7% с 307,20 до 340,01 тенге за доллар. На денежном рынке ставки по однодневным РЕПО с ГЦБ колебались в широком диапазоне 12 – 332% в условиях нехватки тенговой ликвидности. По операциям РЕПО с негосударственными ценными бумагами на более длинные сроки ставки достигали уровня 70 – 80%. Ситуация на денежном рынке предоставила возможность для размещения временно свободных средств Фонда на выгодных условиях.

В декабре **в портфеле акций казахстанских эмитентов**, мы закрыли позицию в акциях KAZ Minerals PLC с целью минимизации убытков (Stop-Loss) и высвобождения денежных средств в валюте для реинвестирования на международных рынках ценных бумаг. Остальные позиции не претерпели изменений.

Состав портфеля иностранных акций и ETF в декабре не изменился. Запланированные покупки акций американских компаний и ETF на индексы акций американских компаний в рамках стратегии международной диверсификации и увеличения доли иностранных активов были отложены на более поздний срок в связи с ухудшением рыночных условий. После завершения коррекции на американском рынке акций мы планируем вернуться к рассмотрению инвестиций на международных рынках.

В целом, **доля акций и ГДР казахстанских эмитентов** в портфеле Фонда за декабрь снизилась за счет продажи, и на конец месяца составляла 12%. **Доля акций зарубежных эмитентов и ETF** сохранилась на уровне 15%. В дальнейшем мы планируем плавно увеличивать долю акций зарубежных эмитентов и ETF в портфеле Фонда.

Доля облигаций в портфеле Фонда за декабрь снизилась за счет реализации нескольких выпусков облигаций, номинированных в тенге, и на конец месяца составляла 47%.

В течение декабря из состава портфеля Фонда были частично или полностью реализованы облигации, номинированные в тенге, 4 наименований с целью реинвестирования в финансовые инструменты с более высокой доходностью и/или в международные облигации, номинированные в долларах США, с целью увеличения доли валютных активов. В числе проданных выпусков облигаций были и облигации с длинным оставшимся сроком до погашения – 2023 – 2024 годов погашения, что позволило существенно сократить средневзвешенный срок до погашения (дюрацию) облигаций в портфеле Фонда, уменьшив тем самым риск неблагоприятного изменения рыночных процентных ставок. Высвобожденные в результате продаж денежные средства были временно размещены на денежном рынке в операции «РЕПО».

Средневзвешенный срок до погашения (дюрация) облигаций в портфеле Фонда на конец декабря составлял 2,4 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 декабря составляли 27% от активов Фонда. Увеличение доли связано с погашением облигаций в портфеле Фонда, а также с реализацией из состава портфеля Фонда части акций и облигаций. 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 декабре, также как и в августе – ноябре, 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 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 составляла почти 60%.

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 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 8,31 %. Это значит, что согласно международной методике расчета рыночных рисков VaR EWMA, риск потери при условии log-нормального распределения ограничивается 9 процентами, (подробнее смотрите http://bcc-invest.kz/download/files/For_link_Risk_Methodology.pdf).

Результаты (VaR & CVaR)	тыс.тенге	%
Value at risk:	17 081 955	6,63%
Conditional Value at Risk (CVaR):	21 421 461	8,31%
Stand-alone VaR	38 088 038	14,78%
Stress test	102 334 486	39,72%

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