

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

**Управляющие фондом:**



**Урзаков Алибек,**  
Управляющий директор - член Правления



**Табьлдиев 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)**



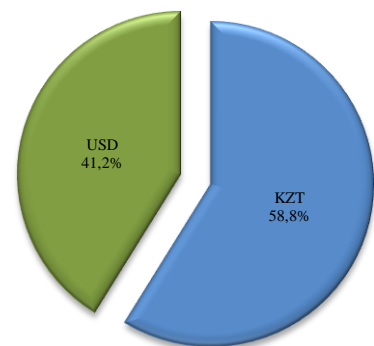
Стоимость пая на 30.11.2015: 2,22313 тенге

Стоимость чистых активов на 30.11.2015: 340 059 944,18 тенге

**Структура портфеля по классам активов**



**Структура портфеля по валютам**



**10 крупнейших позиций в портфеле:**

1. АО "Банк ЦентрКредит", международные облигации, бессрочные – 9,4%
  2. Операции РЕПО с корпоративными ценными бумагами – 8,6%
  3. АО "Kaspi Bank", облигации, 8.00%, 07/19/2016 – 8,5%
  4. АО "Казкоммерцбанк", международные облигации, 6.765%, 07/27/2016 – 8,2%
  5. АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз", акции привилегированные – 7,7%
  6. Операции РЕПО с государственными ценными бумагами – 5,9%
  7. АО "Ипотечная организация "Казахстанская Ипотечная Компания", облигации, 01/15/2017 – 5,0%
  8. АО "КазТрансОйл", акции простые – 3,7%
  9. SPDR® S&P 500® ETF Trust, акции ETF – 3,5%
  10. АО "АТФ Банк", международные облигации, 9.0%, 05/11/2016 – 3,3%
- Всего ТОП-10 – 63,9%

**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, и стабильно входит в первую тройку по рейтингу доходности по итогам года.

За ноябрь 2015 года стоимость пая выросла на **4,15%** и на 30 ноября составила **2,22313 тенге**. С начала года за 11 месяцев прирост составил 11,46%.

В ноябре на мировых финансовых рынках наблюдалась переменчивая динамика. Так, американский индекс «широкого» рынка S&P500 в первой половине месяца снижался на фоне негативных международных событий, но к концу месяца восстановился и закрыл месяц нейтрально. Аналогичную динамику продемонстрировало большинство индексов акций развитых и развивающихся рынков. На рынке сырьевых товаров («commodities») доминировала отрицательная динамика, и нефть и металлы завершили месяц «в глубоком в минусе».

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 ноябрь вырос на 10,0% с 279,18 до 307,20 тенге за доллар. На денежном рынке ставки по однодневным РЕПО с ГЦБ колебались в широком диапазоне 10 – 56% после отмены установленного Национальным Банком коридора. По операциям РЕПО с негосударственными ценными бумагами на более длинные сроки ставки достигали уровня 25 – 30%. Ситуация на денежном рынке предоставила возможность для размещения временно свободных средств Фонда на выгодных условиях.

В ноябре в портфеле акций казахстанских эмитентов, мы закрыли позицию в простых акциях АО "Казкоммерцбанк" с целью реинвестирования в финансовые инструменты с более высокой доходностью, в том числе и в международные облигации этого же эмитента. Остальные позиции не претерпели изменений.

В состав портфеля иностранных акций и ETF в ноябре в рамках стратегии международной диверсификации и увеличения доли иностранных активов мы открыли позицию в ETF на индекс «широкого» рынка американских акций S&P 500 – SPDR<sup>®</sup> S&P 500<sup>®</sup> ETF Trust. Мы планируем и дальше продолжать осуществлять инвестиции в акции американских компаний и в индексы на акции американских компаний. Но планируемые приобретения будут зависеть от рыночных условий.

В целом, доля акций и ГДР казахстанских эмитентов в портфеле Фонда за ноябрь не изменилась, и на конец месяца составляла 14%. Доля акций зарубежных эмитентов и ETF увеличилась до 15%. В дальнейшем мы планируем плавно увеличивать долю акций зарубежных эмитентов и ETF в портфеле Фонда.

Доля облигаций в портфеле Фонда за ноябрь увеличилась за счет приобретения новых облигаций, и на конец месяца составляла 53%.

В середине ноября из состава портфеля Фонда были частично 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.

Во второй половине ноября в состав портфеля Фонда были приобретены облигации АО "Ипотечная организация "Казахстанская Ипотечная Компания" с высокой доходностью и оставшимся сроком до погашения чуть более 1 года. Кроме того, в состав портфеля Фонда были дополнительно приобретены еврооблигации АО «АТФБанк» (с оставшимся сроком до погашения менее 1 года), номинированные в долларах США. Это позволило увеличить долю валютных активов и улучшить структуру портфеля облигаций по срокам погашения

Средневзвешенный срок до погашения (дюрация) облигаций в портфеле Фонда на конец ноября составлял 2,7 года (без учета погашаемых до конца 2015 года облигаций), 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 ноября составляли 18% от активов Фонда. Снижение доли связано с инвестированием части свободных денежных средств в облигации, акции и ETF. 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 ноябре, также как и в августе – октябре, 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 **41%**, а если учитывать позиции в акциях казахстанских эмитентов (РД КМГ и KAZ Minerals, 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 50%.

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.

Результаты (VaR & CVaR)	тыс.тенге	%
Value at risk:	16 670 327	6,18%
Conditional Value at Risk (CVaR):	20 905 262	7,75%
Stand-alone VaR	38 678 817	14,34%
Stress test	105 534 070	39,13%

### 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 7,75 %. 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](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](mailto:anadirova@bcc-invest.kz)  
 Управляющий активами Фонда: Адиль Табылдиев, CFA, e-mail: [atabyldiev@bcc-invest.kz](mailto: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