

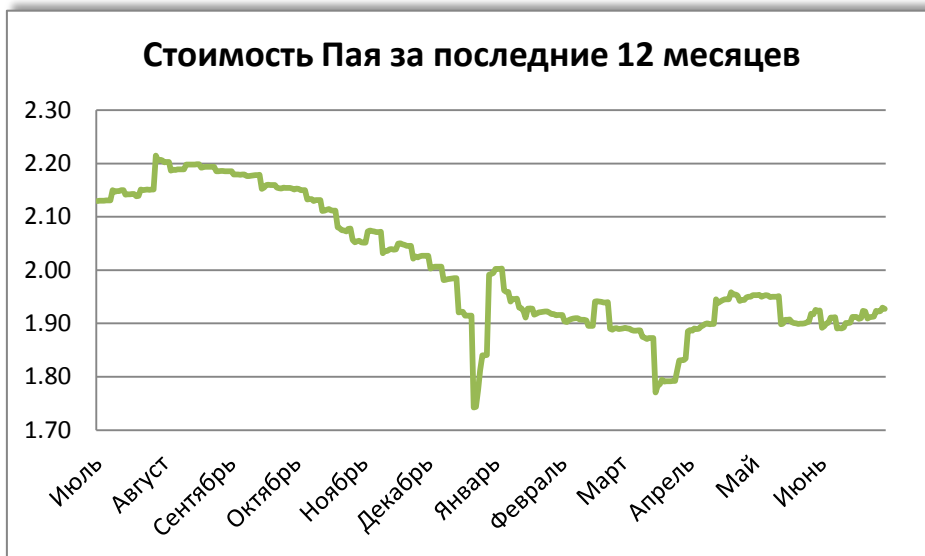
Отчет на 1 июля 2015 года

По итогам деятельности ИПИФ «Центр Кредит – Разумный Баланс»



Уважаемый (ая) ___!

Текущая стоимость ваших паев на 01/07/2015	1,927196 тенге;
Ваш доход с начала инвестирования:	тенге;
Ваши изначальные инвестиции:	тенге;
Количество паев:	шт.;



лее:

2 - 3 стр. → Комментарии Вашего Управляющего. Структура портфеля.
4 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 первую тройку по рэнкингу доходности по итогам года.

За июнь 2015 года **стоимость пая выросла на 0,16%** и на 30 июня составила **1.92724 тенге**.

В июне ситуация на внешних финансовых рынках характеризовалась повышенной турбулентностью, вызванной неопределенностью вокруг ситуации с суверенными обязательствами Греции. На казахстанском рынке акций в первой половине июня наблюдался рост, однако, под влиянием внешних факторов во второй половине месяца динамика большинства наименований акций индекса KASE поменялась на негативную. Позитивным моментом являлось снижение ставок на денежном рынке, в частности, по операциям РЕПО с государственными ценными бумагами.

В течение июня **по портфелю акций казахстанских эмитентов**, мы, в основном, проводили арбитражные сделки, заключающиеся в одновременной продаже акций одного эмитента и покупке депозитарных расписок этого же эмитента с последующей конвертацией в акции. Прибыль по арбитражным сделкам извлекается из разницы цен акций и депозитарных расписок одного эмитента с учетом курсов валют и транзакционных издержек. В результате арбитражных сделок пайщики Фонда получили дополнительный доход. Кроме того, в начале месяца мы открыли небольшую позицию в акциях Казкоммерцбанка. Мы прогнозируем рост стоимости акций банка после завершения процесса слияния Казкоммерцбанка и БТА Банка с взаимной передачей активов и обязательств. По итогам месяца эта инвестиция также принесла доход пайщикам Фонда.

В остальном состав и структура портфеля акций казахстанских эмитентов за месяц не претерпели изменений. В текущих рыночных условиях считаем существующий размер позиций в акциях казахстанских эмитентов оптимальным.

В предыдущем отчете мы писали о том, что «в рамках стратегии диверсификации и увеличения доли валютных активов в составе портфеля Фонда в ближайшее время в случае благоприятных рыночных условий мы планируем приобрести индексный ETF американского сектора «Потребительские товары повседневного спроса», либо американские акции, принадлежащие к этому сектору, например, такие как The Kroger Co (KR) и/или Costco Wholesale Corporation (COST)». В июне, учитывая сложившуюся рыночную ситуацию – прежде всего угрозу дефолта по суверенным обязательствам Греции, мы воздержались от приобретения в состав активов Фонда указанных инструментов, перенеся это на более поздний срок.

В целом, **доля акций и ГДР казахстанских эмитентов** в портфеле Фонда за июнь несколько сократилась за счет переоценки и увеличения стоимости чистых активов Фонда вследствие размещения паев, и на конец месяца **составляла 22%**. Доля акций зарубежных эмитентов и ETF сохранилась на уровне 3%.



Доля облигаций в портфеле Фонда за июнь несколько выросла за счет выплаты начисленного купонного вознаграждения и рыночной переоценки, и на конец месяца составляла **53%**.

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.

В 2015 году погашается значительная часть наименований облигаций из состава облигаций в портфеле Фонда. В течение года мы планируем заменять погашаемые облигации (возможно в некоторых случаях раньше срока погашения) на облигации с более поздним сроком погашения, сохраняя средний срок до погашения (дюрацию) в портфеле Фонда на уровне 3 года. При этом также будут рассматриваться 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 июня составляли **22%** 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 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 значительно снизились. 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 **21%**, 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 28%.

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 6,52 %. Это значит, что согласно международной методике расчета рыночных рисков VaR EWMA, риск потери при условии log-нормального распределения ограничивается 7 процентами, (подробнее смотрите http://bcc-invest.kz/download/files/For_link_Risk_Methodology.pdf).

Результаты (VaR & CVar)	тыс.тенге	%
Value at risk:	11 561 706	5,20%
Conditional Value at Risk (CVaR):	14 498 846	6,52%
Stand-alone VaR	26 510 272	11,92%
Stress test	81 217 786	36,51%

Казахстанская фондовая биржа с 29 июня 2015 года начнет пробную эксплуатацию своих информационных систем в соответствии с Порядком совершения сделок на фондовом рынке по схеме T+2

Уважаемые клиенты,

АО «BCS Invest» сообщает Вам, что Казахстанская фондовая биржа (далее – KASE или Биржа) с 29 июня 2015 года начнет пробную эксплуатацию своих информационных систем в соответствии с Порядком совершения сделок на фондовом рынке по схеме T+2 (Порядок T+2, подробнее с новостью вы можете ознакомиться по следующему адресу: <http://www.kase.kz/ru/news/show/1260874>).

Режим T+2 будет введен в тестовой версии. После успешного прохождения тестового периода, торги по акциям представительского списка KASE будут осуществляться только в режиме T+2. Текущий режим заключения сделок T+0 по акциям (расчеты день в день) также продолжит действовать, чтобы обеспечить плавный переход на новую систему заключения сделок.

Режим заключения сделок T+2

Это порядок заключения сделок, который подразумевает под собой расчеты по заключенным сделкам на второй торговый/рабочий день после дня заключения сделок.

Согласно новым правилам Казахстанской фондовой биржи в данном режиме клиенту, необходимо обеспечить не менее 40% от необходимой суммы для покупки акций. Таким образом, биржа планирует перейти на мировой стандарт проведения сделок, с которым наши клиенты сталкиваются при проведении международных сделок. Данные правила были разработаны для увеличения ликвидности акций входящих в представительский список KASE и повышения привлекательности для иностранных инвесторов.

Пример проведения сделок T+2 на акциях КЕГОК:

29 июня 2015г. Вы заключили сделку по покупке 100 акций КЕГОК. Эти 100 акций поступят на Ваш брокерский счет 01 июля 2015г. не позднее 19:00 астанинского времени. Такой же метод расчетов применяется и при продаже акций, только в этом случае деньги от продажи акций поступят так же, на второй рабочий день, после дня заключения сделки на бирже, не позднее 19:00 астанинского времени (таким образом фактически деньги и бумаги будут доступными на третий день).

Возможность частичного обеспечения по клиентским приказам в нашей Компании пока не предоставляется. Все приказы на покупку акций должны быть 100% обеспечены денежными средствами на Вашем счете. Таким образом компания снизит риск дефолтов по заключенным сделкам, поскольку в случае непоставки денег клиентом в день расчетов T+2, эти деньги будут списаны со счета Компании.

В тестовый период, мы рекомендуем продолжать проводить сделки в режиме T+0 вследствие более высокой ликвидности и возможности осуществления сделок день в день.

В случае Вашей заинтересованности проведения сделок в режиме T+2, вам необходимо указать соответствующий инструмент в клиентском приказе. Так например, при выборе покупки или продажи акций КЕГОК в режиме T+2, при подаче приказа через систему bcstrade, Вам необходимо выбрать инструмент, которому будет присвоен временный код, "KEGC_T2". Выбрав стакан котировок по ним, Вы сможете так же, как и сейчас, подавать приказы на

покупку/продажу с помощью ЭЦП.

Также напоминаем что деньги или ценные бумаги по сделкам, заключенным 29 июня в режиме T+2, поступят на Ваш счет 01 июля в период с 17:20 до 19:00, таким образом перевести их на свой банковский счет, или использовать для торговли на фондовом рынке вы сможете только 2 июля (на третий день).

По всем возникающим вопросам, просьба обращаться в службу поддержки клиентов по телефонам:

+7 727 244 32 32

+7 727 244 32 30,

или по электронной почте info@bcc-invest.kz

С уважением,

АО «BCC Invest».

Справочная информация

Менеджер по работе с клиентами: Надирова Айдана 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