

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

**Управляющие фондом:**



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



**Табылдиев 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 3 месяцев: 1,5%  
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)**



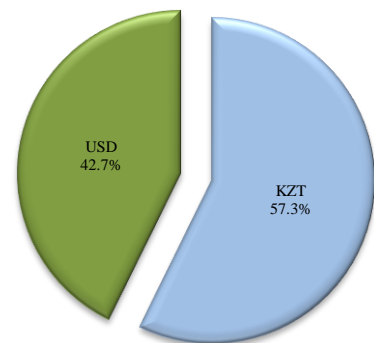
Стоимость пая на 31.03.2016: 2,45035 тенге

Стоимость чистых активов на 31.03.2016: 367 543 006,32 тенге

**Структура портфеля по классам активов**



**Структура портфеля по валютам**



**10 крупнейших позиций в портфеле:**

1. Операции РЕПО с корпоративными ценными бумагами – 10,7%
  2. АО "Банк ЦентрКредит", международные облигации, бессрочные – 9,1%
  3. АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз", акции привилегированные – 8,8%
  4. АО "Казкоммерцбанк", международные облигации, 6.765%, 07/27/2016 – 8,3%
  5. Операции РЕПО с государственными ценными бумагами – 8,2%
  6. АО "Kaspi Bank", облигации, 8.00%, 07/19/2016 – 8,0%
  7. АО "Ипотечная организация "Казахстанская Ипотечная Компания", облигации, 01/15/2017 – 6,3%
  8. SPDR® S&P 500® ETF Trust, акции ETF – 3,8%
  9. АО "КазТрансОйл", акции простые – 3,7%
  10. АО "АТФБанк", 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 март 2016 года стоимость пая выросла на **3,28%** и на 31 марта составила **2,45035 тенге**. За 12 месяцев прирост составил 29,96%.

В марте на **мировых финансовых рынках** наблюдалась преимущественно положительная динамика – основные мировые фондовые индексы завершили месяц повышением. Аналогично вел себя и рынок сырьевых товаров. Котировки нефти марки «BRENT» за месяц выросли с уровня в \$34 – \$36 за баррель до уровня в \$39 – \$40 за баррель.

Ситуация на **Фондовом рынке Казахстана** развивалась в русле мировых тенденций. Индекс акций KASE в марте вырос на 3,23% до отметки 970,99 пункта. Курс доллара США по отношению к казахстанскому тенге за март снизился на 1,5% с 348,78 до 343,62 тенге за доллар. С 14 марта Национальный Банк оставил базовую ставку без изменений на уровне 17,0%, и на денежном рынке ставки по однодневным РЕПО с ГЦБ оставались вблизи уровня в 15%. По операциям РЕПО с негосударственными ценными бумагами на более длинные сроки ставки колебались на уровнях 16% – 22%. Ситуация на денежном рынке предоставила возможность для размещения временно свободных средств Фонда на выгодных условиях.

В марте из состава **портфеля акций казахстанских эмитентов** были реализованы привилегированные акции Казахтелекома с целью реинвестирования в более доходные инструменты. Мы продолжаем удерживать позиции в акциях Разведки Добычи КазМунайГаз, Казтрансойла, Кселла и Народного Банка. **Доля акций казахстанских эмитентов** в портфеле Фонда за март, несмотря на продажу привилегированных акций Казахтелекома, в результате положительной переоценки выросла на 2 процентных пункта, и на конец месяца составляла 15%.

Состав **портфеля иностранных акций и ETF** в марте 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 марта 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 марта выросла на 2 процентных пункта и составляла 31%. Учитывая текущую рыночную ситуацию, мы считаем эту долю оптимальной.

**Портфель облигаций** Фонда в марте также не претерпел структурных изменений. Доля **облигаций** в портфеле Фонда в марте снизилась на 2 процентных пункта и на конец месяца составляла 48%, доход от переоценки был нивелирован эффектом убытка от курсовой разницы по еврооблигациям, номинированным в долларах США, и выплатой купонного вознаграждения.

Средневзвешенный срок до погашения (дюрация) облигаций в портфеле Фонда на конец марта составлял 2,7 года, что говорит об относительно низкой чувствительности к неблагоприятному изменению рыночных процентных ставок. При этом в портфеле средневзвешенная доходность облигаций к погашению составляла 14,7%.

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 марта 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.

В начале марта мы скорректировали валютную позицию, сконвертировав часть наличных долларов США в тенге. Полученные денежные средства в тенге были временно размещены в операции автоматического РЕПО.

Доля активов, номинированных в иностранной валюте, в портфеле Фонда на конец месяца составляла **43%**, 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 50%.

### Оценка Риска

Результаты (VaR & CVaR)	тыс.тенге	%
Value at risk:	33 395 965	12,05%
Conditional Value at Risk (CVaR):	41 879 887	15,11%
Stand-alone VaR	59 773 424	21,57%
Stress test	131 114 221	47,32%

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 15,11 %. Это значит, что согласно международной методике расчета рыночных рисков VaR EWMA, риск потери при условии log-нормального распределения ограничивается 16 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