

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

**Управляющие фондом:**



**Урзаков 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**



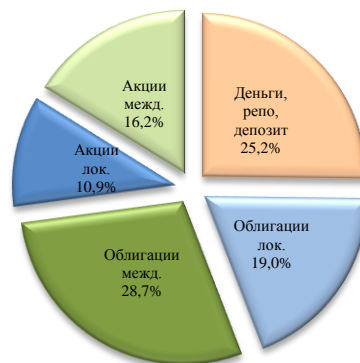
**Динамика стоимости чистых активов (СЧА)**



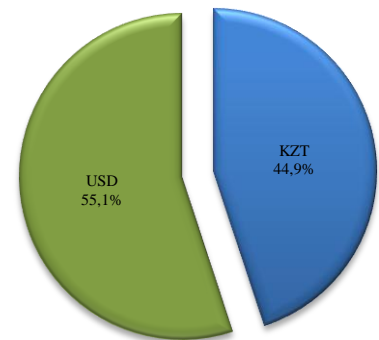
Стоимость пая на 31.01.2016: 2,37182 тенге

Стоимость чистых активов на 31.01.2016: 360 575 994,41 тенге

**Структура портфеля по классам активов**



**Структура портфеля по валютам**



**10 крупнейших позиций в портфеле:**

1. АО "Банк ЦентрКредит", международные облигации, бессрочные – 10,9%
  2. Деньги на счете, USD – 10,2%
  3. Операции РЕПО с корпоративными ценными бумагами – 9,8%
  4. АО "Казкоммерцбанк", международные облигации, 6,765%, 07/27/2016 – 8,9%
  5. АО "Kaspi Bank", облигации, 8,00%, 07/19/2016 – 8,0%
  6. АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз", акции привилегированные – 5,7%
  7. АО "Ипотечная организация "Казахстанская Ипотечная Компания", облигации, 01/15/2017 – 4,8%
  8. SPDR® S&P 500® ETF Trust, акции ETF – 3,8%
  9. АО "АТФ Банк", международные облигации, 9,0%, 05/11/2016 – 3,2%
  10. iShares Russell 1000 Growth ETF, акции ETF – 2,8%
- 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 январь 2016 года стоимость пая выросла на **2,99%** и на 31 января составила **2,37182 тенге**. За 12 месяцев прирост составил 23,80%.

В январе на мировых финансовых рынках наблюдалась высокая волатильность. В начале января начавшееся в декабре снижение на глобальных рынках акций ускорилось. Так, во второй декаде падение американского индекса широкого рынка S&P500 с начала месяца составляло 9%, а европейского индекса «голубых фишек» EuroStoxx 50 – почти 12%. Однако, к концу месяца мировым индексам удалось вернуть часть утраченных позиций, итоговое снижение индекса S&P500 за январь составило 5%, а EuroStoxx 50 – 7%. Рынок сырьевых товаров продемонстрировал аналогичную динамику. Котировки нефти марки «BRENT» в минимуме падали ниже отметки в \$28 за баррель, но к концу месяца восстановились до уровня в \$34 – \$35 за баррель.

Ситуация на **Фондовом рынке Казахстана** развивалась в русле мировых тенденций. Но индекс акций KASE в январе продемонстрировал нейтральную динамику. Курс доллара США по отношению к казахстанскому тенге за январь вырос на 9,8% с 340,01 до 373,33 тенге за доллар. На денежном рынке ставки по однодневным РЕПО с ГЦБ последовательно снижались с уровня в 80% до уровня в 20%. С 01 февраля Национальный Банк установил базовую ставку на уровне 17,0%, и ставки по однодневным РЕПО снизились до уровня в 18 – 19%. По операциям РЕПО с негосударственными ценными бумагами на более длинные сроки ставки также снизились до уровня в 20 – 30%. Ситуация на денежном рынке предоставила возможность для размещения временно свободных средств Фонда на выгодных условиях.

В январе состав и структура **портфеля акций казахстанских эмитентов** не претерпели изменений.

В **состав портфеля иностранных акций и ETF** в январе были приобретены акции ETF Consumer Staples Select Sector SPDR® Fund, отражающие динамику индекса акций американских компаний сектора «Потребительские товары повседневного спроса». По нашему мнению, в текущей фазе экономического цикла в США наилучшую динамику покажут акции секторов «Потребительские товары повседневного спроса» (Consumer Staples), «Здравоохранение» (Health Care) и «Инфраструктурные и коммунальные предприятия» (Utilities). Мы планируем приобретение в состав портфеля Фонда акций отдельных компаний и/или акций ETF на индексы акций указанных секторов в США, однако это будет зависеть от развития экономической ситуации и рыночных условий.

В целом, **доля акций и ГДР казахстанских эмитентов** в портфеле Фонда за январь снизилась на 1 процентный пункт, и на конец месяца составляла 11%. **Доля акций зарубежных эмитентов и ETF** выросла до 16%. В дальнейшем мы планируем плавно увеличивать долю акций зарубежных эмитентов и ETF в портфеле Фонда.

**Доля облигаций** в портфеле Фонда за январь выросла за счет положительной переоценки и роста курса доллара, и на конец месяца составляла 48%. В течение января состав и структура портфеля облигаций не изменились.

Средневзвешенный срок до погашения (дюрация) облигаций в портфеле Фонда на конец января составлял 2,6 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 января составляли 25% 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 январе, 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 **55%**, 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%.

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 7,54 %. 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)).

| Результаты (VaR & CVaR)           | тыс.тенге   | %      |
|-----------------------------------|-------------|--------|
| Value at risk:                    | 16 207 747  | 6,01%  |
| Conditional Value at Risk (CVaR): | 20 325 169  | 7,54%  |
| Stand-alone VaR                   | 36 539 317  | 13,55% |
| Stress test                       | 103 460 864 | 38,36% |

### 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