

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

Управляющие фондом:



Урзаков Алибек,
Управляющий директор - член Правления



Табылдиев Адиль, CFA,
Начальник отдела по управлению активами Клиентов

Динамика стоимости пая



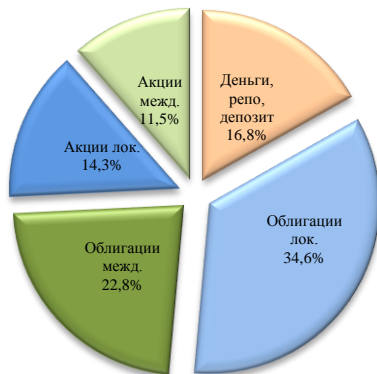
Динамика стоимости чистых активов (СЧА)



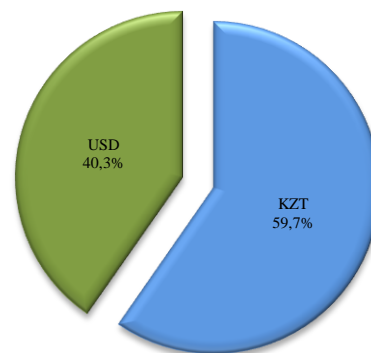
Стоимость пая на 30.09.2015: 2,05297 тенге

Стоимость чистых активов на 30.09.2015: 296 858344,96 тенге

Структура портфеля по классам активов



Структура портфеля по валютам



10 крупнейших позиций в портфеле:

- АО "Банк ЦентрКредит", международные облигации, бессрочные – 10,4%
- АО "Евразийский банк", облигации, 13,0%, 10/15/2015 – 8,3%
- АО "Казкоммерцбанк", международные облигации, 6,765%, 07/27/2016 – 8,0%
- Деньги на счете в валюте (USD) – 6,0%
- АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз", акции привилегированные – 5,8%
- Операции РЕПО с ГЦБ – 5,1%
- АО "Kaspi Bank", облигации, 8,00%, 07/19/2016 – 4,9%
- АО "КазТрансОйл", акции простые – 4,7%
- АО "НК "Продовольственная контрактная корпорация", облигации, 7,50%, 12/12/2018 – 4,4%
- Депозиты (KZT) – 3,4%

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:
Доходность от 7,0% до 15,0% годовых: 10,0%
Доходность свыше 15,0% годовых: 15,0%

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 сентябрь 2015 года **стоимость пая выросла на 1,49%** и на 30 сентября составила **2.05297 тенге**. С начала года за 9 месяцев прирост составил 2,93%.

В сентябре на мировых финансовых рынках наблюдалась умеренно негативная динамика. Основным событием месяца стало заседание FOMC ФРС США, по итогам которого так и не было принято решение о повышении ключевой процентной ставки в США. Однако, тон заявления FOMC ФРС США дал понять участникам рынка, что повышение ключевой процентной ставки в США «уже не за горами». На этом фоне на мировых биржах во второй половине сентября имело место снижение основных индексов акций и котировок на сырьевые товары, которое к концу месяца постепенно сошло на нет.

Ситуация на **Фондовом рынке Казахстана** развивалась в русле мировых тенденций. Динамика индекса акций KASE следовала за динамикой основных мировых фондовых индексов. Главные события развивались на валютном и денежном рынках. Курс доллара США по отношению к казахстанскому тенге в течение сентября колебался в широком диапазоне от 230 до 300 тенге за доллар. В целях стабилизации ситуации на валютном рынке Национальный банк с 16 сентября начал осуществлять валютные интервенции, в результате чего к концу месяца курс стабилизировался около отметки 270 тенге за доллар. В рамках режима инфляционного таргетирования Национальный Банк со 2 сентября установил базовую ставку – однодневную ставку РЕПО на уровне 12%. На денежном рынке ставки по однодневным РЕПО с ГЦБ колебались в диапазоне 7 – 17%. Со 2 октября Национальный Банк повысил базовую ставку до 16% и сузил коридор процентных ставок до 15 – 17%. По операциям РЕПО с негосударственными ценными бумагами на более длинные сроки ставки достигали уровня 30%. Ситуация на денежном рынке предоставила возможность для размещения временно свободных средств Фонда на выгодных условиях.

В сентябре в портфеле акций казахстанских эмитентов, мы на фоне значительного роста котировок несколько сократили позицию в акциях Кселл, продавая их с прибылью относительно цен приобретения. Кроме того, мы реализовали оставшийся пакет акций Народного Банка с прибылью относительно цен приобретения, полностью закрыв позицию. Высвободившуюся ликвидность мы реинвестировали в другие инструменты с более высокой потенциальной доходностью.

В рамках стратегии международной диверсификации и увеличения доли иностранных активов в сентябре мы приобрели в состав портфеля иностранных акций и ETF акции американской компании Costco Wholesale Corporation. Сохраняя позитивный взгляд на американский рынок акций на среднесрочную перспективу, после коррекции на мировых рынках мы планируем и дальше продолжать осуществлять инвестиции в акции американских компаний сектора «Потребительские товары повседневного спроса». Кроме того, мы рассматриваем возможности осуществления инвестиций в американские акции и других перспективных секторов. Но планируемые приобретения будут зависеть от рыночных условий.

В целом, доля акций и ГДР казахстанских эмитентов в портфеле Фонда за сентябрь несколько снизилась за счет продажи некоторых акций и переоценки, и на конец месяца составляла 14%. Доля акций зарубежных эмитентов и ETF увеличилась до 12%. В дальнейшем мы планируем плавно увеличивать долю акций зарубежных эмитентов и ETF в портфеле Фонда.

Доля облигаций в портфеле Фонда за сентябрь практически не изменилась и на конец месяца составляла 57%.

В начале сентября в состав портфеля Фонда были дополнительно приобретены еврооблигации АО «Казкоммерцбанк» (с оставшимся сроком до погашения менее 1 года), номинированные в долларах США, что позволило увеличить долю валютных активов и улучшить структуру портфеля облигаций по срокам погашения.

Средневзвешенный срок до погашения (дюрация) облигаций в портфеле Фонда на конец сентября составлял 3,7 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 сентября составляли 17% 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 сентябре, также как и в августе, 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 **40%**, 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 46%.

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

Результаты (VaR & CVar)	тыс.тенге	%
Value at risk:	11 450 864	4,64%
Conditional Value at Risk (CVaR):	14 359 846	5,81%
Stand-alone VaR	29 144 110	11,80%
Stress test	89 786 360	36,35%

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 5,81 %. Это значит, что согласно международной методике расчета рыночных рисков VaR EWMA, риск потери при условии log-нормального распределения ограничивается 6 процентами, (подробнее смотрите 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
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