

Непідприємницьке товариство "Відкритий пенсійний фонд "Соціальний стандарт"

Динаміка	Фонд	Композиційний індекс
Доходність за 4 квартал 2019 року	1,97%	0,91
Доходність за 2019 рік	6,10%	-1,56%
Середньорічна доходність	9,74%	9,02%
Показники ризику*		
Стандартне відхилення	2,92%	6,49%
Коефіцієнт Шарпа**	від'ємн.	від'ємн.
Коефіцієнт Сортино**	2,14	від'ємн.
Альфа	-0,01	
Бета	-0,01	
Коефіцієнт кореляції	-0,04	



Рис.1. Динаміка зміни вартості одиниці пенсійних активів і композиційного індексу ринку (в відносних одиницях).

Хітом 2019 року серед фінансових інструментів безумовно були державні облігації України. На початку року їх доходність була на рівні 19%, що не могло не пройти не поміченим як для вітчизняних, так і для зовнішніх інвесторів. Внутрішнім інвесторам по суті нікуди було більше інвестувати. Завдяки «реформаторським» діям чиновників від Комісії з цінних паперів фондовий ринок України майже знищений. Щотижневий обсяг торгів акціями на біржі давно вже не перевищує 1 млн гривень. Ринок корпоративних облігацій також представлений декількома емітентами. Ось і виходить, що залишилися тільки дві альтернативи: державні облігації та депозити. Навіть, враховуючи усі можливі ризики, пов'язані з Україною, така приваблива доходність підштовхнула іноземних інвесторів активно заходити в державні папери.

За звітний період іноземці придбали облігацій на 4 млрд. доларів. Такий приплив валюти став головним чинником неочікуваного зростання гривні, яка за рік зросла з 27,69 грн/\$ до 23,69 грн/\$, тобто ревальвувала на 16,90%. Отже, перші зовнішні інвестори, які зважилися зайти в українські облігації, отримали за рік доларову доходність більше 30%.

Значний попит дозволив Мінфіну поступово зменшувати доходності облігацій і на кінець року цей показник досяг 10%. Час значних прибутків закінчився.

Для фонду «Соціальний Стандарт» таке зміцнення гривні стало негативним фактором, оскільки 30% портфеля фонду з метою диверсифікації розміщено у валютні активи. Але на нашу думку це явище тимчасове, а фонд є довгостроковим інвестором.

За звітний період доходність пенсійного фонду «Соціальний Стандарт» склала **6,10%**, композиційний індекс (пенсійний) впав на 1,56%. Як наслідок, вартість одиниці пенсійних активів зросла з 3,68 до 3,91 грн.

На кінець звітного року середньорічна доходність фонду склала 9,74%, зменшившись на 28 базисних пункти порівняно з попереднім роком.

Середньорічна доходність фонду "Соціальний стандарт"



Рис.2. Динаміка середньорічної доходності

За 2019 рік **чисті активи** фонду «Соціальний Стандарт» зросли на **7,74%**, або на **3 139 924,58 гривень**, і на кінець року склали **43 681 862,96 гривень**. При цьому чисті надходження пенсійних грошей, а саме пенсійні внески (у розмірі 2 013 958,01 гривень) за вирахуванням пенсійних виплат (у розмірі 1 371 422,01 гривень), склали **642 536,00 гривень**. Динаміка зміни вартості чистих активів фонду представлена на Рис.3. На Рис.4 показана динаміка пенсійних внесків і пенсійних виплат.

Вартість чистих активів



Рис.3. Динаміка вартості чистих активів

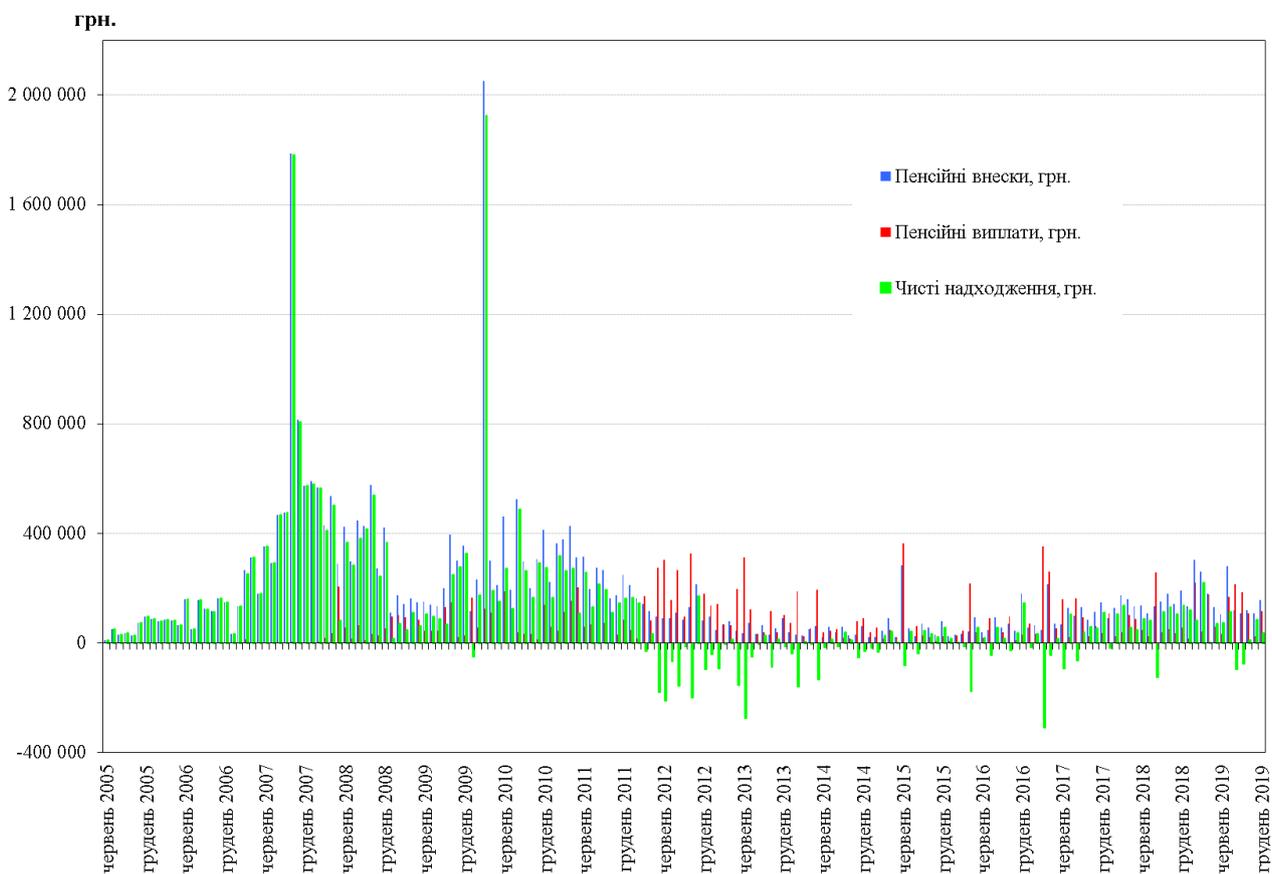


Рис.4. Динаміка пенсійних внесків

У 2019 році фонд отримав інвестиційний прибуток у розмірі **4 423 733,02 гривень**.

Доходність по кварталах звітного періоду виглядає наступним чином:

1 квартал:	3,14%
2 квартал:	0,60%
3 квартал:	0,28%
4 квартал:	1,97%

А тепер більш детально про те, що робив керуючий протягом 2019 року:

1 квартал

- 1) 4 січня були придбані 863 ОВДП (15.01.2020) з доходністю 19,75% на суму 902 404,58 гривень за рахунок платежів, що були отриманні від ОВДП (02.07.2019) та (02.01.2019).
- 2) 10 січня були придбані 129 ОВДП (15.01.2020) з доходністю 19,50% на суму 135 546,75 гривень за рахунок платежів, що були отриманні від ОВДП (10.07.2019) та (09.01.2019).
- 3) 17 січня керуючий придбав 199 ОВДП (10.06.2020) з доходністю 18,75% на суму 194 058,83 гривень, реінвестувавши гроші, що були отриманні від ОВДП (15.01.2020).
- 4) 22 січня були придбані 529 ОВДП (19.08.2020) з доходністю 18,60% на суму 538 156,99 гривень за рахунок платежу, що був отриманий від ОВДП (22.07.2019).
- 5) 6 лютого керуючий придбав 60 000 акцій Райффайзен банку Аваль за ціною 0,3501 грн/акція.
- 6) 12 лютого керуючий продав 1 810 акцій Донбасенерго за ціною 37,00 грн/акція.
- 7) 14 лютого були придбані 36 ОВДП (04.03.2020) з доходністю 18,50% на суму 37 641,96 гривень за рахунок платежів, що були отриманні від ОВДП (14.08.2019) та (11.08.2021). В той же день керуючий продав 1 000 акцій Донбасенерго за ціною 37,00 грн/акція.
- 8) 18 лютого керуючий придбав 351 облігацію ТОВ «Руш» серії Є з доходністю до повернення 21,62% на суму 345 717,45 гривень, частково за рахунок купонного платежу, що був отриманий від цих ж облігацій.
- 9) 21 лютого були придбані 10 000 акцій Райффайзен банку Аваль за ціною 0,3505 грн/акція. В той же день керуючий придбав 17 ОВДП (04.03.2020) з доходністю 18,50% на суму 17 833,34 гривень за рахунок грошей, що були отримані від ОВДП (19.08.2020), а також 123 облігації ТОВ «Руш» серії Є з доходністю до повернення 21,62% на суму 121 344,42 гривень за рахунок пенсійних внесків та грошей від ОВДП (19.08.2020).
- 10) 25 лютого керуючий придбав 20 000 акцій Райффайзен банку Аваль за ціною 0,3520 грн/акція.

- 11) 26 лютого керуючий продав 3 520 акцій Донбасенерго на суму 132 260,00 гривень та купив 300 акцій Укрнафти на суму 37 506,00 гривень.
- 12) 5 березня керуючий ще продав 1 000 акцій Донбасенерго на суму 38 000,00 гривень та купив 2 000 акцій Центренерго на суму 26 010,00 гривень.
- 13) 7 березня були придбані 273 ОВДП (12.06.2019) з доходністю 20,02% на суму 260 076,18 гривень за рахунок платежів, що були отримані від ОВДП (04.03.2020) та (06.03.2019). В той же день керуючий купив 900 акцій Центренерго на суму 11 745,00 гривень.
- 14) 13 березня були придбані 1 000 акцій Центренерго на суму 12 960,00 гривень.
- 15) 20 березня керуючий продав 2 000 акцій Донбасенерго на суму 68 000,00 гривень.
- 16) 21 березня керуючий придбав 830 акцій Укрнафти на суму 120 350,00 гривень.
- 17) 22 березня керуючий продав 600 000 акцій Райффайзен банку Аваль на суму 227 400, гривень і на виручені кошти придбав 1 580 акцій Укрнафти. Ця операція була здійснена в зв'язку з інформацією про те, що Райффайзен банк Аваль знизить відсоток чистого прибутку, що буде розподілятися на дивіденди, що мало призвести до зниження ціни його акцій. В той же час стало відомо, що чистий прибуток Укрнафти за 2018 рік зріс в 65 разів та перевищив 6,6 млрд. гривень.
- 18) 25 березня керуючий додатково придбав 450 акцій Укрнафти на суму 65 675,00 гривень.
- 19) 26 березня були ще придбані 350 акцій Укрнафти на суму 64 750,00 гривень.

2 квартал

- 1) 3 квітня були придбані 7 600 акцій Центренерго на суму 91 580,00 гривень.
- 2) 10 квітня додатково були придбані 3 100 акцій Центренерго на суму 37 200,00 гривень.
- 3) 11 квітня керуючий придбав 1 258 ОВДП (07.08.2019) з доходністю 19,85% на суму 1 186 470,12 гривень за рахунок коштів, що були отримані при погашенні ОВДП (10.04.2019).
- 4) 18 квітня керуючий додатково придбав 191 ОВДП (07.08.2019) з доходністю 19,89% на суму 180 749,03 гривень за рахунок купонних платежів, отриманих від ОВДП (12.10.2022).
- 5) 25 квітня були придбані 1 022 ОВДП (09.10.2019) з простою доходністю 18,25% на суму 943 234,46 гривень за рахунок коштів, що були отримані при погашенні ОВДП (24.04.2019).
- 6) 3 травня керуючий продав 220 000 акцій Райффайзен банку Аваль за ціною 0,35 грн/акція. Продаж був здійснений з метою придбання акцій Укрнафти у зв'язку з публікацією Постанови Кабінету Міністрів України від 24 квітня 2019 р. № 364 «Про затвердження базового нормативу відрахування частки прибутку, що спрямовується на виплату дивідендів за результатами фінансово-господарської діяльності у 2018 році господарських товариств, у статутному капіталі яких є корпоративні права держави». Згідно цієї Постанови: «Затвердити базовий норматив відрахування частки прибутку, що спрямовується на виплату дивідендів за результатами фінансово-господарської діяльності у 2018 році (далі — базовий норматив) господарських товариств, у статутному капіталі яких є корпоративні права держави, а також господарських товариств, 50 і більше відсотків акцій (часток) яких належать господарським товариствам, частка держави в яких становить 100 відсотків, у тому числі дочірніх підприємств (далі — суб'єкти господарювання), які за результатами 2018 року отримали чистий прибуток менше 50 млн. гривень, у розмірі 50 відсотків. Для суб'єктів господарювання, які за результатами 2018 року отримали чистий прибуток, що перевищує 50 млн. гривень, затвердити базовий норматив у розмірі 90 відсотків». Чистий прибуток Укрнафти у 2018 році перевищив 6 млрд. гривень. Отже, очікуванні дивіденди Укрнафти перевищували 5,4 млрд. гривень.
- 7) 6 травня були додатково продані 440 000 акцій Райффайзен банку Аваль за ціною 0,3475 грн/акція та в той же день придбані 1 350 акцій Укрнафти за ціною 170 грн/акція.
- 8) 17 травня керуючий придбав 145 доларових ОВДП (12.12.2019) з доходністю 6% за рахунок коштів, що були отримані при погашенні ОВДП (15.05.2019).
- 9) 29 травня були придбані 58 облігацій ТОВ. «Руш» серії Є з доходністю до повернення 19,08% на суму 58 477,92 гривень, за рахунок купонного платежу, отриманого від цих же облігацій.
- 10) 13 червня були придбані 275 ОВДП (15.01.2020) з доходністю 18,70% на суму 289 324,75 гривень.
- 11) 26 червня керуючий придбав 571 ОВДП (10.01.2020) з доходністю 18,74% на суму 558 358,06 гривень за рахунок купонного платежу, отриманого від ОВДП (23.12.2019).

3 квартал

- 1) 3 липня були придбані 567 ОВДП (10.01.2020) з доходністю 18,60% на суму 556 873,38 гривень за рахунок коштів, отриманих при погашенні ОВДП (02.07.2019).
- 2) 9 липня до фонду надійшов перший транш, а саме 50 000,00 гривень, за викуп 20 000 акцій Донбасенерго.
- 3) 11 липня були придбані 711 ОВДП (30.09.2020) з доходністю 18,30% на суму 741 971,16 гривень за рахунок коштів, отриманих при погашенні ОВДП (10.07.2019).
- 4) 18 липня керуючий купив 176 ОВДП (30.09.2020) з доходністю 17,80% на суму 185 111,52 гривень, реінвестувавши купонний платіж, отриманий від ОВДП (15.01.2020).
- 5) 23 липня були додатково придбані 498 ОВДП (30.09.2020) з доходністю 18,00% на суму 524 000,58 гривень за рахунок коштів, отриманих при погашенні ОВДП (22.07.2019).
- 6) 24 липня надійшов другий транш, а саме 150 000,00 гривень, за викуп акцій Донбасенерго.

- 7) 25 липня керуючий придбав 500 000 акцій Райффайзен банку Аваль за ціною 0,298 грн/акція за рахунок коштів, що надійшли за викуп акцій Донбасенерго. В той же день надійшов третій транш, а саме 100 000,00 гривень.
- 8) 26 липня надійшов четвертий (останній) транш, а саме 100 000,00 гривень, за викуп акцій Донбасенерго.
- 9) 8 серпня були придбані 1 202 ОВДП (11.08.2021) з доходністю 16,70% на суму 1 294 674,20 гривень за рахунок коштів, отриманих при погашенні ОВДП (07.08.2019).
- 10) 15 серпня керуючий придбав 264 ОВДП (10.06.2020) з доходністю 17,25% на суму 266 943,60 гривень, реінвестувавши платежі від ОВДП (14.08.2019) та (11.08.2021).
- 11) 22 серпня були придбані 71 ОВДП (11.08.2021) з доходністю 16,30% на суму 71 661,01 гривень за рахунок коштів, отриманих від ОВДП (19.08.2020). В той же день керуючий купив 29 корпоративних облігацій ТОВ «Руш» серії Є з доходністю до повернення 19,38% на суму 29 112,23 гривень, частково реінвестувавши купонний платіж, отриманий від цих же облігацій.
- 12) 5 вересня були придбані 151 ОВДП (20.01.2021) з доходністю 16,35% на суму 153 745,18 гривень, а також 663 ОВДП (04.12.2019) з простою доходністю 17,50% на суму 635 571,69 гривень за рахунок коштів, отриманих від ОВДП (04.09.2019) та (04.03.2020).

4 квартал

- 1) 10 жовтня були придбані 874 ОВДП (12.10.2022) з доходністю 15,90% на суму 929 542,70 гривень за рахунок коштів, отриманих при погашенні ОВДП (09.10.2019).
- 2) 17 жовтня керуючий додатково придбав 199 ОВДП (12.10.2022) з доходністю 15,85% на суму 197 618,94 гривень, реінвестувавши купонний платіж, отриманий від цієї ж облігації.
- 3) 29 жовтня в фонд надійшли дивіденди за акціями Донбасенерго на суму 26 419,19 гривень.
- 4) 5 грудня були придбані 261 ОВДП (10.06.2020) з доходністю 15,75% на суму 278 836,74 гривень за рахунок платежу, отриманого при погашенні ОВДП (04.12.2019).
- 5) 12 грудня керуючий купив 219 ОВДП (19.08.2020) з доходністю 13,75% на суму 230 460,27 гривень за рахунок платежу, отриманого від ОВДП (10.06.2020).
- 6) 17 грудня були придбані 135 валютних ОВДП (16.12.2021) з доходністю 3,50% на суму 139 121,55 доларів, реінвестувавши кошти, що були отримані при погашенні ОВДП (12.12.2019).
- 7) 24 грудня керуючий купив 515 ОВДП (30.09.2020) з доходністю 13,15% на суму 551 616,50 гривень за рахунок коштів, отриманих при погашенні ОВДП (23.12.2019).

Протягом року до фонду надійшло платежів за облігаціями загальним обсягом 17 797 866,32 грн. та 148 500,30 доларів, відсотків за депозитами обсягом 1 547 353,79 грн. та дивідендів за акціями:

- Райффайзен банку Аваль на суму 4 921,50 грн.
- Донбасенерго на суму 26 419,19 грн.
- Центренерго на суму 22 699,43 грн.

ЗМІНА ВАРТОСТІ ОДИНИЦІ ПЕНСІЙНИХ ВНЕСКІВ

** Показники ризику для фонду та індексу розраховуються за величинами вартості одиниці пенсійних внесків та значеннями комісійної діяльності пенсійного фонду.

*** Розрахунки коефіцієнтів Шарпа та Сортіно здійснюються відповідно до методики, рекомендованої у статті У. Шарпа «The Sharpe Ratio» (<http://www.stanford.edu/~wfs Sharpe/art/sr/sr.htm>). **Безризикова доходність** для визначення коефіцієнта Шарпа, розрахована на основі доходностей ОВДП на ринку, складає 13.1%. **Мінімальний рівень доходності** для розрахунків коефіцієнта Сортіно приймається на рівні **0,0%**.

Обчислення показників альфи, бети та кореляції здійснюється на основі **щомісячних** даних; всіх інших показників – на основі **щоденних** даних за останній рік діяльності фонду.

Стратегія	Назва фонду	Вартість чистих активів, грн.	Вартість одиниці пенсійних внесків, грн.	З початку діяльності	1 місяць	3 місяці	6 місяців	1 рік	2 роки	3 роки	Середньорічна доходність
Збалансована	«Соціальний стандарт»	43 681 862.96	3.91	290.5%	0.2%	2.0%	2.3%	6.1%	16.3%	34.6%	9.7%

(дані на кінець IV кварталу 2019 року)

Приватне акціонерне товариство «КІНТО» здійснює професійну діяльність на ринку цінних паперів – діяльність з управління активами інститутів спільного інвестування та пенсійних фондів.