

Початок діяльності – 26 травня 2009 р.

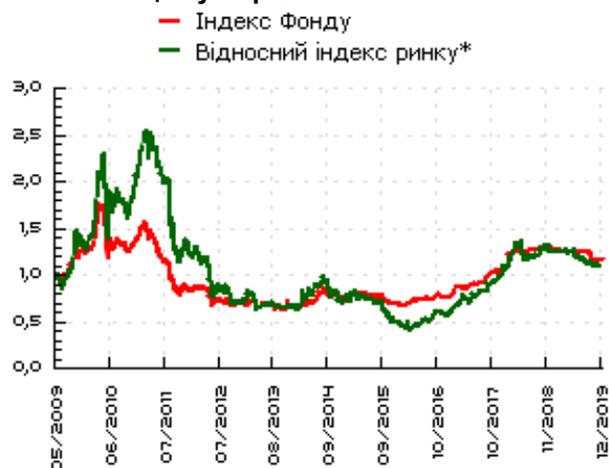
Динаміка	Фонд	Індекс ринку
Доходність за IV квартал 2019 року	-6,53%	-2,75%
Доходність за 2019 рік	-9,11%	-11,22%
Середньорічна доходність	1,48%	1,19%
Показники ризику**		
Стандартне відхилення	6,64%	11,08%
Коефіцієнт Шарпа***	від'ємн.	від'ємн.
Коефіцієнт Сортино***	від'ємн.	від'ємн.
Альфа	-1,64%	
Бета	0,11	
Коефіцієнт кореляції	0,21	

** - Показники ризику та співвідношення доходностей до ризиків для фондів та індексів розраховуються за величинами щоденної вартості чистих активів у розрахунку на цінний папір та значеннями відповідних індексів за останні 12 місяців діяльності фонду.

*** - Розрахунки коефіцієнтів Шарпа та Сортино здійснюються відповідно до методики, рекомендованої у статті У. Шарпа «The Sharpe Ratio» (<http://www.stanford.edu/~wfsarpe/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 Сортино приймається на рівні 20,0%.

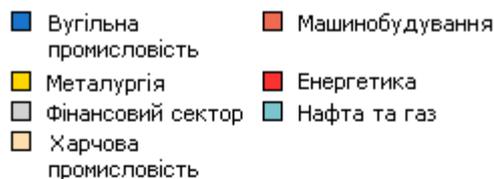
Відкритий спеціалізований пайовий інвестиційний фонд акцій "КІНТО-Еквіті"

Динаміка ВЧА/акцію у порівнянні з еталоном

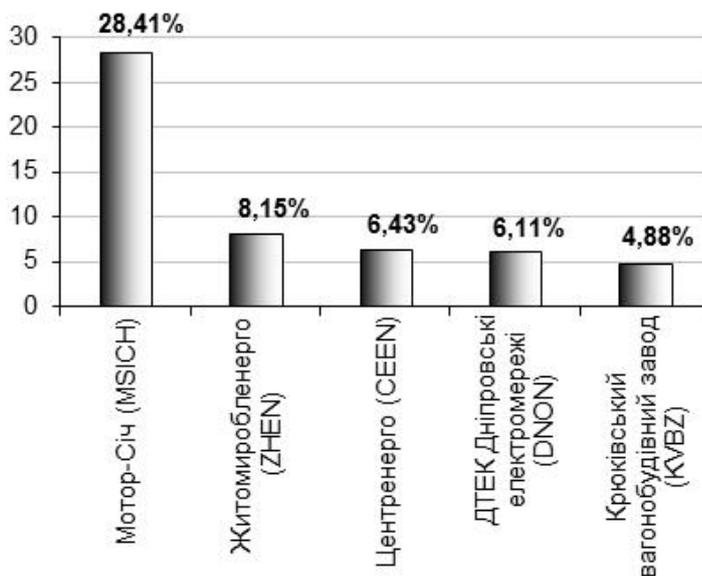


* - для зручності порівняння за умовну одиницю прийняті, відповідно, значення вартості інвестиційного сертифіката фонду на початок діяльності (1 000 грн.) і значення індексу ПФТС на цю ж дату (26 травня 2009 р.), що дорівнювало 446,50; з 1 січня 2014 р. бенчмарком Фонду є індекс Української біржі.

Вкладення акцій за галузями



Найбільші позиції портфеля



У четвертому кварталі 2019 року фондові ринки як розвинених, так і країн, що розвиваються, продемонстрували єдину позитивну динаміку на фоні зниження геополітичної та торгової невизначеності на світовій арені.

Американські Dow Jones Industrial Average, S&P 500 та NASDAQ Composite вирости, відповідно, на 6,0%, 8,5% та 12,2% (до значень 28 538,44, 3 230,78 та 8 972,60).

В Європі британський FTSE 100 зріс на 1,8% до показника 7 542,44, а ще більше додали французький CAC 40 і німецький DAX 30 (+5,3%; 5 978,06 та 6,6%; 13 249,01, відповідно)

У азійсько-тихоокеанському регіоні китайський Shanghai Stock Exchange 50, гонконгський Hang Seng та японський Nikkei 225 приплюсували, відповідно, 5,0% (3 050,124), 8,0% (29 189,75) та 8,7% (23 656,62).

Фондовий індикатор країн, що розвиваються, MSCI EM збільшився на 11,35%, досягнувши позначки 1 114,66.

Торговельні відносини між Сполученими Штатами і Китаєм були основним фактором, який і визначив настрої інвесторів по всьому світу. У жовтні Вашингтон і Пекін домовилися, що торговельна угода буде складатися з трьох фаз, а вже в грудні узгодили умови першої фази. Сторони також відклали введення нових тарифів, раніше заплановане на 15 грудня 2019 року. Згідно з угодою Китай збільшить імпорт енергоносіїв, сільськогосподарської продукції, медичних сервісів і фінансових послуг з США. Очікується, що перша фаза буде підписана сторонами в січні 2020 р. після чого розпочнуться перемовини щодо другої фази. Досягнуті домовленості – це лише мала частина, проте така, яка буде підґрунтям повноцінної торговельної угоди між сторонами. США і КНР належить врегулювати ще багато обставин і взаємних претензій однієї країни до іншої.

У четвертому кварталі 2019 року темпи зростання американської економіки прискорилися в порівнянні з третім кварталом з 2,0% до 2,1% кв/кв у річному виразі. Основним фактором прискорення економічного зростання були споживчі витрати.

За даними Євростату, темпи зростання ВВП єврозони в третьому кварталі 2019 року склали 0,2% кв./кв. і 1,2% р/р. Найбільший внесок у збільшення ВВП внесли споживчі витрати домогосподарств, а негативний вплив на економічне зростання в регіоні спричинило скорочення промислового сектора.

У четвертому кварталі 2019 року темпи зростання ВВП Японії прискорилися до 0,4% кв/кв і 1,8% р/р. Основний внесок у збільшення ВВП внесли також розширення споживчого сектору спільно зі збільшенням капітальних витрат бізнесу, а негативно вплинув на темпи зростання економіки зовнішній попит.

Підтримку ринкам надала готовність Центробанків провідних країн перейти до пом'якшення монетарних умов для підтримки темпів економічного зростання і споживчого попиту.

Так, у жовтні Федеральна резервна система США знизила базову відсоткову ставку на 25 б.п. до 1,5-1,75% річних. У середньостроковій же перспективі регулятор висловив намір дотримуватися нейтрального курсу монетарної політики. Більшість членів комітету зазначили, що такий рівень зниження ставки є достатнім для надання підтримки помірним темпам зростання економіки США, сильному ринку праці та утриманню інфляції поблизу цільового значення у 2,0% річних.

Європейський Центральний банк (в поточному періоді на посаді голови Крістін Лагард змінила Маріо Драгі) висловив намір усіма способами підтримувати економічне зростання в європейському регіоні і очікує, що ставки залишаться на поточних або ще більш низьких рівнях як мінімум до літа 2020 року. З 1 листопада 2019 року ЄЦБ відновив купівлю активів в межах програми кількісного пом'якшення в обсязі 20 млрд євро в місяць.

Ультрам'якої грошово-кредитної політики надалі дотримується і Банк Японії. На останньому в 2019 році засіданні центральний фінансовий орган країни висхідного сонця зберіг базову ставку без зміни на рівні -0,1% річних. У свою чергу, Народний банк Китаю в листопаді знизив ключову ставку країни до 4,15% річних, а ставку, під яку регулятор надаватиме кредити першокласним позичальникам строком на 5 років, до 4,8% річних. Голова банку зазначив, що у регулятора ще є можливості для подальшого зниження ставок, щоб підтримати національну економіку, що постраждала від торгового конфлікту з США.

До слів, Національний банк України в минулому кварталі також продовжив курс на пом'якшення монетарних умов у зв'язку з істотним ослабленням інфляційного тиску. Облікова ставка в країні була знижена з 16,5% спочатку до 15,5%, а з 13 грудня 2019 р. і ще істотніше – до 13,5%.

Проте, індекси вітчизняних фондових бірж змінювалися не в унісон світові, а «за своїми правилами».

Погіршення фінансового стану «Центренерго» (-17,4%; 10,29 грн/акц.), низькі прибутки «Донбасенерго» (-5,1%; 24,85 грн/акц.) і «Турбоатому» (0,0%; 10,3 грн/акц.), тривала невизначеність в ситуаціях, в яких опинилися «Мотор Січ» (0,0%; 5 469,0 грн/акц.) та «Укрнафта» (-5,3%; 144,0 грн/акц.), не дозволили, навіть при зростанні попиту на акції «Райффайзен Банку Аваль» (+1,8%; 0,308 грн/акц.), не впасти вітчизняним фондовим індексам: УБ – -2,75% (1 518,72), а PFTS – -2,9% (509,65).

Перейдемо до аналізу змін, що відбулися в ІФ «КІНТО-Еквіті» протягом жовтня-грудня 2019 року.

Вартість чистих активів у розрахунку на один сертифікат зменшилася на -6,5% (з 1 249,70 грн до 1 168,11 грн), а загальна ВЧА на -7,3% або на 386,1 тис. грн (з 5,29 млн. грн до 4,90 млн. гривень).

Незначна розбіжність динамік абсолютної та відносної ВЧА була обумовлена викупом в інвесторів у звітному періоді 35 інвестиційних сертифікатів ІФ «КІНТО-Еквіті» на суму 40,3 тис. гривень.

Головною складовою зменшення ВЧА фонду в 4 кварталі 2019 року була паперова переоцінка вартості портфеля (-383,6 тис. грн), яка склалася в результаті негативної оцінки 4-х емітентів: «Крименерго» (-298,2 тис. грн), «Центренерго» (-52,5 тис. грн), «Концерну Стирол» (-23,9 тис. грн), «Укрнафти» (-23,9 тис. грн) та позитивної – двох емітентів: «Турбоатому» (+7,5 тис. грн.) і «Райффайзен Банку Аваль» (+7,4 тис. гривень). По пакетах акцій «Крименерго» та «Концерну Стирол» було прийнято рішення про «обнуління» вартості цих позицій у портфелі фонду у відповідності до поточного рішення НКЦПФР, яка врахувала факт знаходження цих компаній на тимчасово окупованих територіях Криму та Донбасу. Зміни по чотирьом іншим із перерахованих вище компаніям відбулися згідно зі змінами їх біржових курсів. Решта позицій, а саме 13, не змінили своєї курсової вартості.

До активів фонду додалися нараховані відсотки за депозитами (+74,1 тис. грн), отримані дивіденди за акціями «Донбасенерго» та «Центренерго» (+7,1 тис. грн), а віднісувалися витрати на поточне функціонування діяльності фонду (-43,4 тис. гривень).

У підсумку і склався той результат, що продемонстрував ІФ «КІНТО-Еквіті» у 4 кварталі 2019 року: -6,5% доходності, що виявився співмірним з тим, що показав за аналогічний період часу бенчмарк фонду – індекс УБ, який зменшився на -2,8%.