

Початок діяльності – 10 травня 2005 р.

Динаміка	Фонд	Композиційний індекс (пенсійний)
Доходність за 1 квартал 2020 року	2,80%	-2,68%
Доходність за 2019 рік	6,10%	-1,56%
Середньорічна доходність	2,11%	6,22%
<b>Показники ризику**</b>		
Стандартне відхилення	3,27%	7,60%
Коефіцієнт Шарпа***	від'ємн.	від'ємн.
Коефіцієнт Сортино***	1,67	від'ємн.
Альфа	-0,34%	
Бета	0,02	
Коефіцієнт кореляції	0,06	

\*\* - Показники ризику та співвідношення доходностей до ризиків для фондів та індексів розраховуються за величинами 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%.

### Динаміка у порівнянні з еталоном

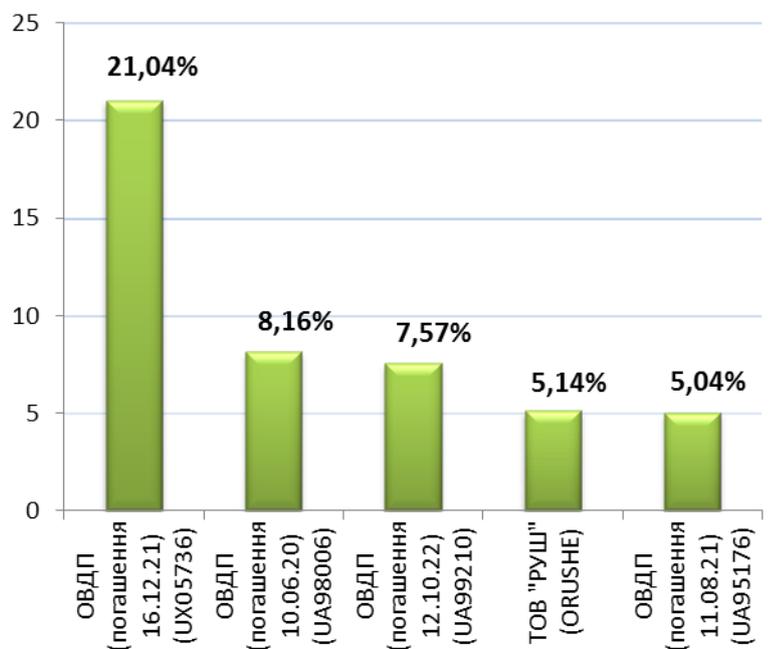


\* - композиційний індекс ринку (пенсійний) розраховується на основі таких ваг: індекс акцій УБ - 40%; індекс облігацій KINBOND - 60%.

### Вкладення за класами активів



### Найбільші позиції портфеля



Із закінченням 2019 року здавалося, що високі доходності за держоблігаціями пішли в минуле. Але не тут-то було. Якщо в кінці 2019 року доходності були на рівні 10%, то вже в березні 2020 доходності підросли до 17%. Причина тому – комплексна дія декількох факторів. Перш за все – коронавірус, від якого спочатку відмахувалися, як від набридливої мухи, але який поступово проник в багато країн і ВООЗ був змушений оголосити пандемію. Яким буде в результаті збиток для світової економіки залишається тільки гадати. І на тлі цього в Україні відбувається зміна Уряду. Ясно, що перелякані інвестори побажали отримувати за зрослі ризики компенсацію у вигляді більш високої доходності.

Але зараз мова не про це. Зростання доходності – це добре чи погано для пенсійного фонду?

Як не дивно – це не добре. Це чудово. Давайте спробуємо розібратися.

Оскільки доходність і ціна будь-якої облигації зворотно залежні, то внаслідок зростання доходності ціна облигації падає. Активи пенсійних фондів в Україні, як правило, наполовину складаються з депозитів, наполовину з державних облигацій. Тому з ростом доходності спостерігається зниження вартості портфелів пенсійних фондів. Але не все так погано!

Оскільки пенсійні фонди, по-перше, довгострокові інвестори, а, по-друге, облигації в своїх портфелях вони тримають, як правило, до погашення, має сенс подивитися, а який довгостроковий вплив на вартість фондів має збільшена доходність.

Основне тіло боргу, яке фонди отримують при погашенні облигацій, від величини доходності не залежить. Це по-перше.

Купони, які фонди отримують по облигаціях, вони реінвестують під більш високу ставку, а значить отримують більший прибуток. Це по-друге.

Пенсійні кошти, що надходять до фондів, керуючі направляють на придбання більш дохідних, а отже більш дешевих облигацій. У підсумку знову додатковий вигравш. Це по-третє.

Резюме: В умовах тривалого інвестиційного горизонту зростання доходності це додатковий прибуток.

Друга подія, що трапилась у звітному періоді – девальвація гривні на 15,59%. Зі значення 23,6862 грн/\$ на початку року гривня впала до значення 28,0615 грн/\$. На відміну від доходностей по ОВДП, девальвація гривні призвела до зростання активів «Соціального Стандарту». Рушниця, що висіла на стіні, нарешті вистрілила. Недарма керуючий тримав майже третину портфеля в валютних активах.

А тепер повернемося до фонду. За перший квартал 2020 року доходність фонду «Соціальний Стандарт» склала 2,80%. До порівняння, композиційний індекс (пенсійний) протягом звітного кварталу впав на 2,68%.

Вартість одиниці пенсійних активів на кінець першого кварталу склала 4,01 грн.

На кінець звітного кварталу вартість чистих активів фонду склала 45 014 454,60 грн., збільшившись за квартал на 1 332 591,64 грн., або на 3,05%. За той же час до фонду надійшло пенсійних внесків на суму 478 225,05 грн., пенсійних виплат було здійснено на суму 364 826,36 грн. Таким чином, чистий грошовий потік склав: 113 398,69 грн.

Протягом кварталу керуючий здійснив наступні дії з портфелем фонду:

- 1) 6 лютого були придбані 1 320 акцій Укрнафти за ціною 159 грн/шт. за рахунок коштів, отриманих від продажу доларів за курсом 24,80 грн/\$. Керуючий придбав акції Укрнафти у зв'язку з повідомленням про те, що суд затвердив мирову угоду між АТ «Укртрансгаз» та ПАТ «Укрнафта» відносно спірних обсягів газу, за які Укрнафта отримає 15 мільярдів гривень для погашення податкового боргу та ще 14,6 мільярдів гривень за газ, який Укрнафта буде видобувати у майбутні періоди.
- 2) 18 лютого були придбані 107 облигацій ТОВ «Руш» серії Є з доходністю 15,05% на суму 110 020,61 гривень, частково за рахунок купонів, отриманих за цими ж облигаціями.
- 3) 5 березня були придбані 210 валютних ОВДП (16.12.2021) з доходністю 3,40% на суму 5 325 629,40 гривень, частково за рахунок коштів, отриманих при погашенні ОВДП (04.03.2020), а також коштів, отриманих від продажу доларів після закриття валютного депозиту. Ця операція була здійснена у зв'язку з більш високою доходністю по валютних облигаціях у порівнянні зі ставкою по валютному депозиту.

Протягом кварталу до фонду надійшло:

- платежів за облигаціями внутрішньої державної позики загальним обсягом 5 154 921,50 грн.
- платежів за корпоративними облигаціями ТОВ «Руш» серії Є обсягом 96 302,00 грн.
- відсотків за депозитами обсягом 325 706,49 грн.