

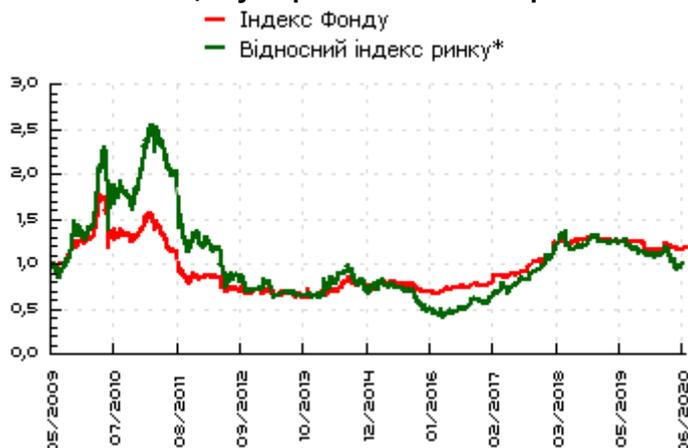
Початок діяльності – 26 травня 2009 р.

Динаміка	Фонд	Індекс ринку
Доходність за II квартал 2020 року	-0,3%	-6,1%
Доходність за 2019 рік	-9,11%	-11,22%
Середньорічна доходність	1,59%	-0,22%
Показники ризику**		
Стандартне відхилення	9,48%	15,33%
Коефіцієнт Шарпа	від'ємн.	від'ємн.
Коефіцієнт Сортіно	від'ємн.	від'ємн.
Альфа	-0,66%	
Бета	0,27	
Коефіцієнт кореляції	0,55	

** - 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.

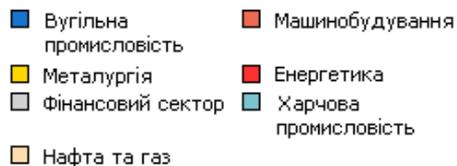
Розрахунки коефіцієнтів Шарпа та Сортіно здійснюються відповідно до методики, рекомендованої у статті У. Шарпа «The Sharpe Ratio» (<http://www.stanford.edu/~wfscharpe/art/sr/sr.htm>). Безризикова доходність для визначення коефіцієнта Шарпа, розрахована на основі доходностей ОВДП на ринку, складає 13,1%. Мінімальний рівень доходності для розрахунків коефіцієнта Сортіно приймається на рівні 20,0%.

Динаміка ВЧА/акцію у порівнянні з бенчмарком

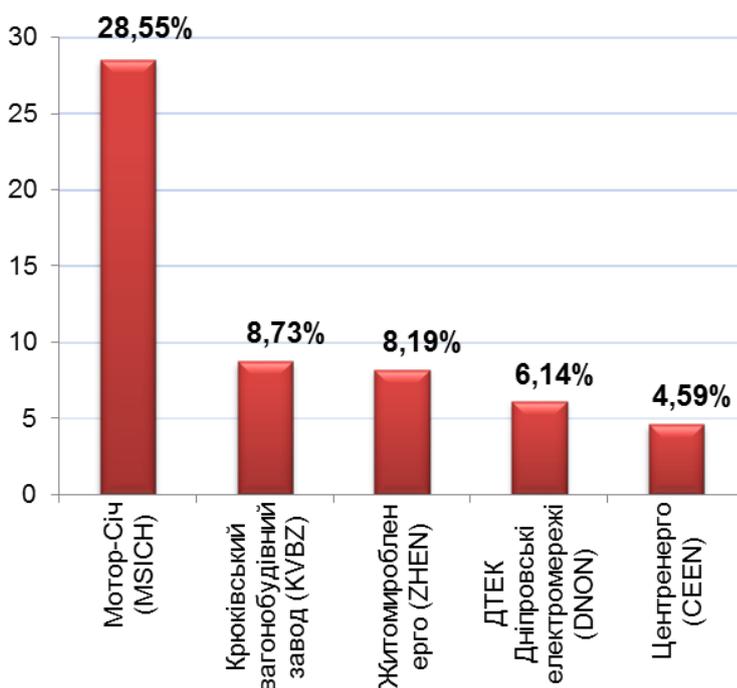


* - для зручності порівняння за умовну одиницю прийняті, відповідно, значення вартості інвестиційного сертифіката фонду на початок діяльності (1 000 грн.) і значення індексу ПФТС на цю ж дату (26 травня 2009 р.), що дорівнювало 446,50; з 1 січня 2014 р. бенчмарком Фонду є індекс Української біржі.

Вкладення акцій за галузями



Найбільші позиції портфеля



У другому кварталі 2020 року фондові ринки продемонстрували загальну позитивну динаміку на фоні поступового загасання пандемії Covid-19 і відновлення світової економіки.

Китай повернувся до звичайного життя вже наприкінці березня, тоді як у США і країнах Європи обмежувальні заходи зберігалися аж до кінця травня. Водночас уряди більшості країн та їх центробанки продовжили підтримувати економіки за допомогою монетарних та фіскальних стимулів, збільшивши, зокрема, програми викупу активів.

Незважаючи на те, що число інфікованих по всьому світу збільшувалося і до кінця червня загальна кількість випадків захворювання Covid-19 перевищила 11 мільйонів, фондові ринки продовжували зростати завдяки позитивним очікуванням.

У підсумку минулий квартал став найкращим для фондових ринків за останні кілька років, а американські фондові індекси зафіксували максимальне квартальне зростання за останні 20 років: NASDAQ Composite – +30,6%, 10 058,76 (історичний максимум); S&P 500 – +19,9%, 3 100,29; Dow Jones Industrial Average – +17,8%, 25 812,88.

Проте ризики другої хвилі пандемії зберігаються. З'явилася також небезпека погіршення політичних і торговельних відносин між КНР та США через неповне виконання Пекіном першої фази торгівельної угоди, а також через політику центральної влади Китаю щодо Гонконгу.

Відповідно до підсумкової оцінки, ВВП США у першому кварталі 2020 року скоротився на 5,0% кв/кв у річному виразі, що стало найбільшим зниженням з 2008 року.

Більш відчутний удар по економіці США очікується у другому кварталі, оскільки основні обмежувальні заходи припали на квітень та травень. У квітні індекси ділової активності в США впали до мінімуму за весь період розрахунку показників, обсяг промислового виробництва скоротився на 15% р/р, а об'єм роздрібних продажів – на 21,6% р/р. У зв'язку з різким скороченням рівня зайнятості у приватному секторі безробіття в Сполучених Штатах склало 14,7% у квітні, 13,3% у травні та 11,2% у червні.

У другому кварталі поточного року Федеральна резервна система США прогнозує скорочення ВВП країни аж до 20% кв/кв у річному виразі. Зі свого боку МВФ очікує, що в 2020 році американська економіка скоротиться на 8,0% р/р, проте в 2021 році розшириться на 4,5% р/р.

У квітні 2020 року ФРС оголосила про новий пакет підтримки економіки обсягом 2,3 трлн дол. США. Ця сума буде спрямована на викуп облігацій у приватних, муніципальних та державних структур, а також на додаткові кредити бізнесу. Також ФРС заявила про намір зберігати базову відсоткову ставку на нульовому рівні до кінця 2022 року, поки не буде досягнутий цільовий рівень по інфляції у 2,0% річних.

Так само Європейський центральний банк, залишивши основні параметри грошово-кредитної політики без змін, збільшив програму викупу активів – PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme), що діятиме принаймні до червня 2021 року на 600 млрд євро до 1 350 млрд євро. А лідери країн ЄС схвалили другий план з підтримки економіки блоку на суму 540 млрд євро, який почав діяти з 1 червня 2020 року. З цієї суми 100 млрд євро будуть спрямовані на виплати цільових компенсацій роботодавцям, і ще 200 млрд євро – на фінансування програми пільгового кредитування для малих і середніх підприємств. Крім того, країни ЄС узгодили створення єдиного фонду відновлення економіки ЄС в розмірі 1 трлн євро, який у подальшому може бути збільшений.

Поки ж, згідно з даними Євростату, ВВП єврозони у першому кварталі 2020 року скоротився на 3,2% р/р та 3,6% кв/кв. При цьому у другому кварталі очікується ще більше падіння ВВП єврозони з огляду на те, що квітень 2020 року став одним з найгірших та важких місяців для Європи за останні 20 років. Загалом упродовж року ЄЦБ прогнозує, що економіка єврозони скоротиться на 5,5% р/р, Єврокомісія – на 7,7% р/р, а МВФ очікує зниження ВВП єврозони за підсумками поточного року навіть більш ніж на 10,0% річних.

Зростання ж європейський фондових індексів у квітні-червні 2020 року було обумовлене загальним світовим трендом: DAX 30 – +23,9%, 12 310,93; CAC 40 – +12,3%, 4 935,99; а FTSE 100 – +8,8%, 6 169,74.

Ринки країн азіатсько-тихоокеанського регіону та країн, що розвиваються, продемонстрували такі результати: Shanghai Stock Exchange 50 – +8,5%, 2 984,67; Nikkei 225 – +17,8%, 22 288,14; а MSCI EM – +17,3%, 995,10.

За даними Національного бюро статистики, ВВП Китаю у першому кварталі 2020 року скоротився на 6,8% р/р. Однак уже у другому кварталі поточного року темпи зростання китайської економіки, ймовірно, знову стануть позитивними, оскільки практично усі підприємства повернулися до звичної діяльності. За прогнозами МВФ у 2020 році зростання китайської економіки складе 1,0% р/р, а у 2021 році – 8,2% р/р. Поки ж у квітні 2020 року Народний банк Китаю знизив базову відсоткову ставку по кредитах строком 1 рік на 20 б.п. до 3,85% річних, а за середньостроковими кредитами – на 20 б.п. до 2,95% річних.

В Японії карантинні обмеження діяли довше, а відновлення протікало повільніше ніж у Китаї. Згідно

з підсумковою оцінкою, ВВП Японії у першому кварталі 2020 року знизився на 2,2% р/р. У другому кварталі японській економіці також не уникнути скорочення. МВФ прогнозує, що у 2020 році ВВП Японії знизиться на 5,8% р/р, а в 2021 році – виросте на 2,4% р/р. Протягом минулого кварталу Банк Японії зберіг ключову ставку без змін на рівні –0,1% річних і заявив про намір продовжувати програму викупу активів на загальну суму 1,0 трлн дол. США. Крім того у звітному періоді уряд Японії схвалив новий пакет підтримки економіки на суму 1,1 трлн дол. США.

Драйвером зростання для сировинних ринків також стало затухання пандемії Covid-19 та зняття карантинних обмежень.

За підсумками другого кварталу 2020 року котирування нафти Brent і WTI продемонстрували помітну позитивну динаміку (Brent – +61,0%, 41,61 дол. США; Light Sweet – +91,8%, 39,27 дол. США) після того, як попередній квартал став для ринку нафти просто катастрофічним. У квітні 2020 року чергова спроба країн ОПЕК+ укласти угоду увінчалася успіхом. Країни домовилися про скорочення видобутку нафти на 9,7 млн барелів на добу в травні-червні (пізніше термін був продовжений до липня), а після цього – на 7,7 млн б/д у липні-грудні та на 5,8 млн б/д з січня 2021 року по квітень 2022 року.

Вартість золота і срібла за підсумками другого кварталу 2020 року збільшилася за рахунок зростаючого інтересу до захисних активів і досягла максимуму з 2011 року: Золото – +12,8%, 1 800,50 дол. США; Срібло – +31,8%, 18,64 дол. США. Фактором зростання ціни на дорогоцінний метал залишаються низькі відсоткові ставки у США і рекордні за всю історію програми купки активів.

На фоні насичення економіки «дешевими» доларами, євро зміцнився проти американської валюти: EUR/USD – +1,8%, 1,1233. Проте єврозона також стикається з серйозними економічними проблемами, тому ризик ослаблення євро в середньостроковій перспективі зберігається.

А ось неліквідний вітчизняний фондовий ринок залишився тупцювати на місці: UX – –2,9%, 1 363,22; а ПФТС – –2,3%, 499,46.

Індексні цінні папери «Донбасенерго» (–22,9%; 17,2 грн/акц.) та «Центренерго» (–14,3%; 6,0 грн/акц.) знизилися суттєвіше (кризові системні проблеми в українській енергетиці продовжували дошкуляти), аніж зросли біржові ціни на акції «Райффайзен Банку Аваль» (+4,8%; 0,325 грн/акц.) та «Турбоатому» (+10,0%; 11,0 грн/акцію).

«Мотор Січ» (0,0%; 5 469,0 грн/акц.) та «Укрнафта» (0,0%; 139,9 грн/акц.) не змінилися в оцінці, як і неіндексні папери «ДТЕК Дніпровські електромережі» (0,0%; 300,0 грн/акцію).

А ось по «Крюківському вагонобудівному заводу» та «Укртелекому» ціни біржових угод знизилися: –7,7%, 18,1 грн/акц. та –29,8%, 0,085 грн/акц., відповідно.

Перейдемо до аналізу змін, що відбулися в ІФ «КІНТО-Еквіті» протягом квітня-червня 2020 року.

Вартість чистих активів у розрахунку на один сертифікат майже не змінилася (незначно зросла з 1 191,41 грн до 1 191,46 грн), а загальна ВЧА, навпаки, ледь зменшилася: на 0,3% або на 15,3 тис. грн, і склала 4,89 млн гривень.

Незначна розбіжність динамік абсолютної та відносної ВЧА була обумовлена викупом в інвесторів у звітному періоді 13 інвестиційних сертифікатів ІФ «КІНТО-Еквіті» на суму 15,3 тис. гривень.

Однією зі складових зменшення ВЧА фонду в другому кварталі 2020 року була паперова переоцінка вартості портфеля (–12,7 тис. грн), яка склалася в результаті негативної оцінки «Центренерго» (–14,4 тис. грн) та позитивної та «Райффайзен Банку Аваль» (+1,7 тис. гривень). Решта позицій, а саме 17, не змінили своєї курсової вартості.

До активів фонду додалися отримані дивіденди (+39,1 тис. грн) за акціями «Житомиробленерго», нараховані в поточному періоді відсотки за банківськими депозитами (+23,3 тис. грн), які скоригувалися необхідними поточними витратами на функціонування фонду (–49,7 тис. гривень).

Щодо активних транзакцій, то протягом звітного періоду до портфелю фонду було придбано акції емітента «Українська біржа» в кількості 185 шт. за 185,0 тис. гривень.

У підсумку і склався той результат, що продемонстрував ІФ «КІНТО-Еквіті» у другому кварталі 2020 року: –0,3% доходності, який виявився трохи вищим за показник за аналогічний період часу бенчмарку фонду – індексу УБ (–6,1%).