

### Початок діяльності – 26 травня 2009 р.

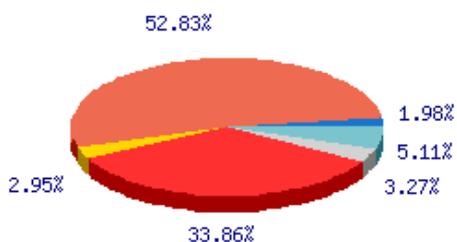
Динаміка	Фонд	Індекс ринку
Доходність за IV квартал 2020 року	10,20%	23,60%
Доходність за 2020 рік	16,97%	6,48%
Середньорічна доходність	2,72%	-5,03%
<b>Показники ризику**</b>		
Стандартне відхилення	12,17%	20,10%
Коефіцієнт Шарпа	0,77	0,02
Коефіцієнт Сортіно	1,46	від'ємн.
Альфа	0,57%	
Бета	0,32	
Коефіцієнт кореляції	0,63	

\*\* - 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 10,2%. Мінімальний рівень доходності для розрахунків коефіцієнта Сортіно приймається на рівні 10,0%.

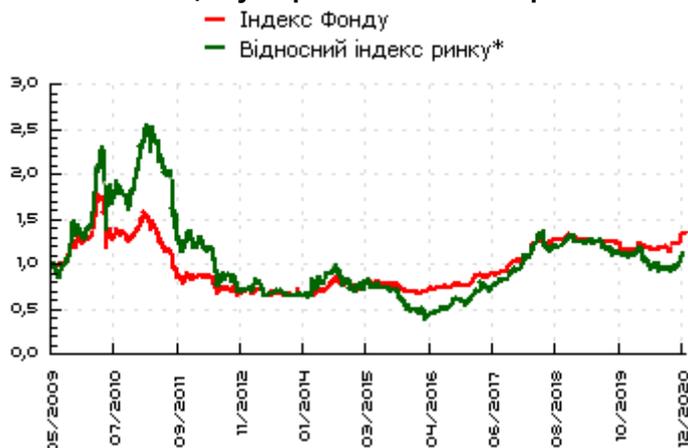
### Вкладення акцій за галузями

- Металургія
- Харчова промисловість
- Фінансовий сектор
- Машинобудування
- Енергетика
- Нафта та газ



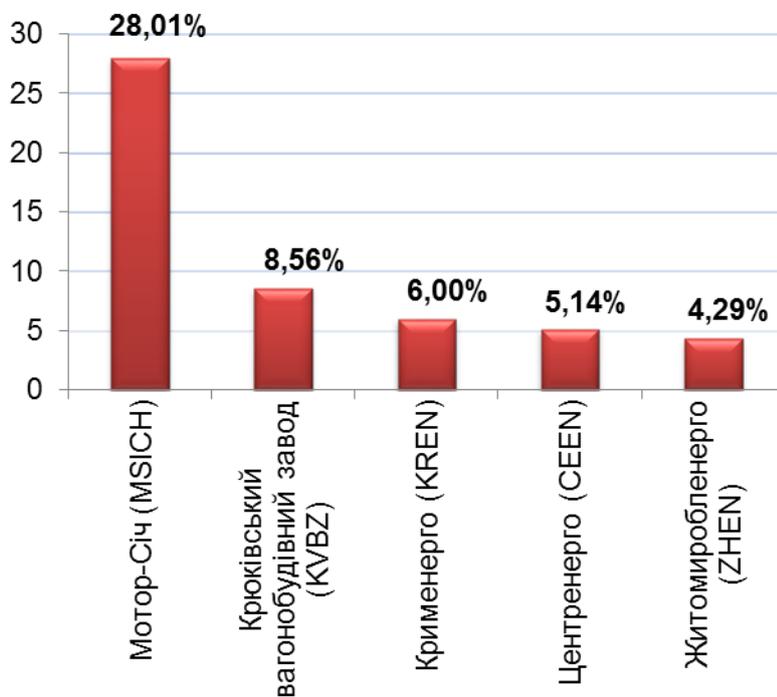
### Відкритий спеціалізований пайовий інвестиційний фонд акцій "КІНТО-Еквіті"

### 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.

### Найбільші позиції портфеля



У четвертому кварталі 2020 року американські фондові індекси показали позитивну динаміку та оновили історичні максимуми: NASDAQ Composite – +15,4%, 12 888,28; S&P 500 – +11,7%, 3 756,07; Dow Jones Industrial Average – +10,2%, 30 7606,48. Ключовими драйверами зростання фондового ринку США стали президентські вибори, створення ефективних вакцин від коронавірусу та початок масової вакцинації, а також схвалення нового пакету стимулів для економіки на суму 900 млрд дол. США.

Згідно з підсумковою оцінкою Бюро економічного аналізу, ВВП США у третьому кварталі 2020 року розширився на 33,4% кв/кв у річному виразі. За різними прогнозами у четвертому кварталі 2020 року ВВП США може зрости на 4-5% кв/кв у річному виразі. З квітня місяця, коли безробіття в країні досягло багаторічного максимуму в 14,7%, воно почало знижуватися щомісячно. У жовтні 2020 року рівень безробіття був уже 6,9%, а в листопаді – 6,7%. Інфляція в США в листопаді 2020 року склала 0,2% за місяць і 1,2% у річному виразі.

За підсумками четвертого кварталу 2020 року ФРС США зберегла базову відсоткову ставку в діапазоні 0-0,25% річних. Регулятор заявив, що ставка буде залишатися в цьому діапазоні до того часу, поки умови на ринку праці не досягнуть рівнів максимальної зайнятості, а інфляція не зросте до 2,0% річних. Таким чином, з великою ймовірністю, базова відсоткова ставка залишиться майже нульовою як мінімум до 2023 року.

Поки Центробанк продовжує купувати казначейські облигації та іпотечні цінні папери темпами, що були заявлені раніше. Проте при потребі може розширити програму кількісного пом'якшення або збільшити купівлю облигацій з більш тривалим терміном погашення. ФРС США також оновила макроекономічні прогнози і зараз чекає, що ВВП США в 2020 році знизиться на 2,4% р/р та зросте на 4,2% р/р у 2021 році, тимчасом як безробіття за підсумками 2020 року опуститься до 6,7% а до кінця 2021 року і до 5,0%.

Основні європейські фондові індекси в четвертому кварталі 2020 року також продемонстрували позитивну динаміку (DAX 30 – +7,5%, 13 718,78; CAC 40 – +15,6%, 5 551,41; FTSE 100 – +10,1%, 6 460,52), незважаючи на збереження високих темпів захворюваності в регіоні коронавірусом (у другій половині грудня у Великій Британії навіть було виявлено новий небезпечний штам коронавірусу. Тимчасом позитивним фактором виступили довгоочікувана угода між ЄС та Сполученим Королівством в рамках Brexit, а також початок масової вакцинації від Covid-19 вакцинами, що були винайдені.

За підсумковими даними Евростату, у третьому кварталі 2020 року ВВП Єврозони збільшився на 12,5% кв/кв, але скоротився на 4,3% р/р. Рівень безробіття в Старому світі поки залишається поблизу локальних максимумів, і передумов до його зниження поки що немає на фоні введення повторних обмежувальних заходів. У листопаді в Єврозоні було зафіксовано дефляцію на рівні 0,3% р/р.

У четвертому кварталі 2020 року ЄЦБ, як і очікувалося, залишив ключову ставку на нульовому рівні, а ставку по депозитах – на рівні –0,5% річних. Регулятор дав зрозуміти, що такий низький рівень ставок залишиться надовго через нестабільне відновлення економіки Єврозони та довгострокові ризики. Позитивним моментом стало збільшення обсягу антикризової програми викупу активів (PEPP) на суму 500 млрд євро до 1 850 млрд євро з метою підтримки економіки регіону.

Зі свого боку азіатські фондові індекси також відзначилися в четвертому кварталі 2020 року позитивною динамікою: Shanghai Stock Exchange Composite – +7,9%, 3 473,07; Nikkei 225 – +18,4%, 27 444,17, а гонконгський Hang Seng – +16,1%, 27 231,13. Драйверами зростання для азіатських фондових ринків стали відновлення ділової активності в регіоні після пандемії Covid-19 і поліпшення макроекономічних показників. Японський індекс Nikkei 225 досяг максимуму за останні 30 років. З іншого боку, тиск на індекс Shanghai Composite продовжила надавати напруженість у відносинах КНР і США.

За підсумками третього кварталу 2020 року ВВП Китаю розширився на 4,9% р/р та 2,7% кв/кв порівняно зі збільшенням на 3,2% р/р та 11,5% кв/кв у другому кварталі. Темпи зростання китайської економіки залишаються високими, особливо на фоні інших країн. За прогнозом МВФ, китайська економіка за підсумками 2020 року зросте на 1,9% р/р.

Народний банк Китаю з квітня 2020 року без змін зберігає ключову відсоткову ставку (LPR) на рівні 3,85% річних та ставку по 5-річних кредитах на рівні 4,65% річних. Прихильність Центробанку стабільним ставкам свідчить про те, що нинішні умови є оптимальними для подальшого відновлення економіки Китайської республіки.

У третьому кварталі 2020 року ВВП Японії виріс на 5,3% кв/кв, але скоротився на 5,9% р/р.

Поліпшення економічної ситуації за вказаний квартал порівняно з другим кварталом стало можливим за рахунок рекордного зростання споживчих витрат після зняття карантинних обмежень. Проте слабкий внутрішній попит залишається головною проблемою в країні Висхідного Сонця. З вересня по листопад 2020 року споживча дефляція в Японії прискорилася з 0,3% р/р до 0,9% р/р і стала максимальною за останні 10 років.

За підсумками 2020 року ключова ставка Банку Японії залишилася на рівні  $-0,1\%$  р/р і, з високою часткою ймовірності, залишиться без змін і в осяжному майбутньому. Регулятор прогнозує зниження ВВП Японії у фінансовому році з закінченням 31 березня 2021 року на  $5,5\%$  р/р. У грудні Уряд Японії анонсував додатковий антикризовий пакет заходів у розмірі 700 млрд дол. США.

Підвищення інтересу інвесторів до ризикових активів обумовило глобальне ослаблення долара щодо кошика основних світових валют: EUR/USD –  $+4,2\%$ , 1,2214, а +USD/JPY –  $-4,4\%$ , 103,21.

Сировинні ринки, зокрема нафта (Brent –  $+23,2\%$ , 51,08 дол. США; Light Sweet –  $+23,6\%$ , 48,52 дол. США) відреагували позитивно на створення і схвалення вакцин від Covid-19, а також початок вакцинації населення в Європі і США. Проведення масової вакцинації дало надію на уповільнення темпів зростання захворюваності і згасання пандемії в середньостроковій перспективі, що дозволить повернутися до нормального життя і відновити міжнародне авіасполучення.

Вартість золота, на відміну від срібла, за підсумками жовтня-грудня 2020 року (Золото –  $-0,02\%$ , 1 895,10 дол. США; Срібло –  $+12,4\%$ , 26,41 дол. США) практично не змінилася порівняно з третім кварталом, оскільки ралі на світових фондових ринках дещо зменшило інтерес учасників ринку до захисних активів.

У четвертому кварталі 2020 року позитивна кон'юнктура на фондових майданчиках сприяла і підвищенню інтересу інвесторів до ринків, що розвиваються (MSCI EM –  $+15,8\%$ , 1 291,26), і до їхніх валют.

Водночас український фондовий ринок продовжував «жити власним життям»: UX –  $+23,6\%$ , 1 617,08, а ПФТС –  $-1,9\%$ , 499,75.

Поряд із суттєвим збільшенням біржових цін на акції «Укрнафти» ( $+63,9\%$ , 195,00 грн/акц.) та «Центренерго» ( $+49,0\%$ , 7,30 грн/акц.) через позитивні новини по вирішенню проблем у цих компаніях, лише трохи підросли в ціні цінні папери «Донбасенерго» ( $+6,5\%$ , 19,40 грн/акц.) та «Райффайзен Банк Аваль» ( $+4,3\%$ , 0,4275 грн/акцію).

Решта емітентів, що торгується на біржах, продемонстрували різну динаміку: «ДТЕК Дніпровські електромережі» ( $-14,3\%$ , 300,00 грн/акц.), «Крюківський вагонобудівний завод» ( $+11,8\%$ , 19,00 грн/акцію) «Турбоатом» ( $+0,61\%$ , 8,20 грн/акц.) та «Укртелеком» ( $+62,2\%$ , 0,0649 грн/акцію).

Перейдемо до аналізу змін, що відбулися в ІФ «КІНТО-Еквіті» протягом четвертого кварталу 2020 року. Вартість чистих активів у розрахунку на один сертифікат зросла на  $10,2\%$  з 1 239,92 грн до 1 366,33 грн, а загальна ВЧА зросла на  $9,4\%$ , або на 426,5 тис. грн і склала 4,97 млн гривень. Індекс Української біржі UX за цей період виріс на  $23,6\%$ . Розбіжність динамік абсолютної та відносної ВЧА була обумовлена чистим відтоком коштів інвесторів: у звітному періоді було продано один інвестиційний сертифікат на суму 1,25 тис. грн та викуплено в інвесторів 28 інвестиційних сертифікатів ІФ «КІНТО-Еквіті» на суму 34,5 тис. гривень.

Іншими складовими зміни вартості чистих активів фонду були: вартісна переоцінка портфеля ( $+468,2$  тис. грн), дивіденди на акції «Райффайзен Банку Аваль» ( $+20,9$  тис. грн), нарахування відсотків за депозитами ( $+12,5$  тис. грн) а також поточні витрати на фінансування діяльності фонду ( $-41,8$  тис. гривень).

Переоцінка вартості портфеля склалася в результаті позитивної оцінки «Центренерго» ( $+87,5$  тис. грн), «Укрнафти» ( $+69,9$  тис. грн), «Турбоатому» ( $+9,2$  тис. грн) та «Райффайзен Банку Аваль» ( $+3,4$  тис. гривень). Крім того, за рішенням Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку поновлено в обігу на ринку акцій «Крименерго», а тому і відновлена попередня вартість пакету цінних паперів цього емітента ( $+298,2$  тис. грн) у портфелі ІФ «КІНТО-Еквіті». Решта 14 позицій не змінили своєї курсової вартості.

Активних транзакцій протягом звітного періоду у фонду не було.