

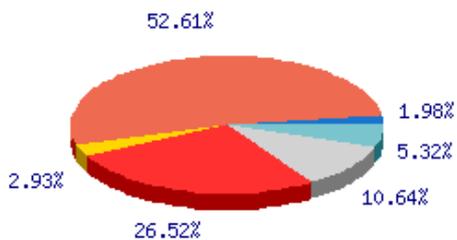
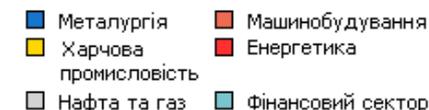
Початок діяльності – 26 травня 2009 р.

Динаміка	Фонд	Індекс ринку
Доходність за II квартал 2021 року	6,71%	4,63%
Доходність за 2020 рік	16,97%	6,48%
Середньорічна доходність	3,27%	2,88%
Показники ризику**		
Стандартне відхилення	15,34%	24,06%
Коефіцієнт Шарпа***	1,00	1,38
Коефіцієнт Сортіно***	2,37	1,24
Альфа	0,34%	
Бета	0,30	
Коефіцієнт кореляції	0,31	

** - 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.

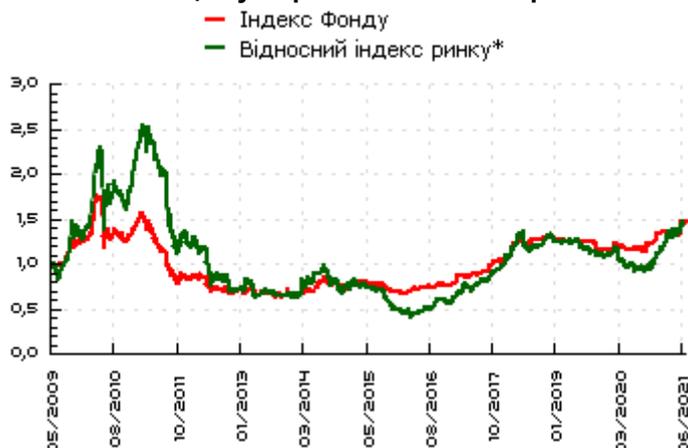
*** - Розрахунки коефіцієнтів Шарпа та Сортіно здійснюються відповідно до методики, рекомендованої у статті У. Шарпа «The Sharpe Ratio» (<http://www.stanford.edu/~wfscharpe/art/sr/sr.htm>). Безризикова доходність для визначення коефіцієнта Шарпа, розрахована на основі доходностей ОВДП на ринку, складає **10,5%**. Мінімальний рівень доходності для розрахунків коефіцієнта Сортіно приймається на рівні **10,0%**. Обчислення показників альфи, бети та кореляції здійснюється на основі **щомісячних** даних; всіх інших показників – на основі **щоденних** даних за останній рік діяльності фонду.

Вкладення акцій за галузями



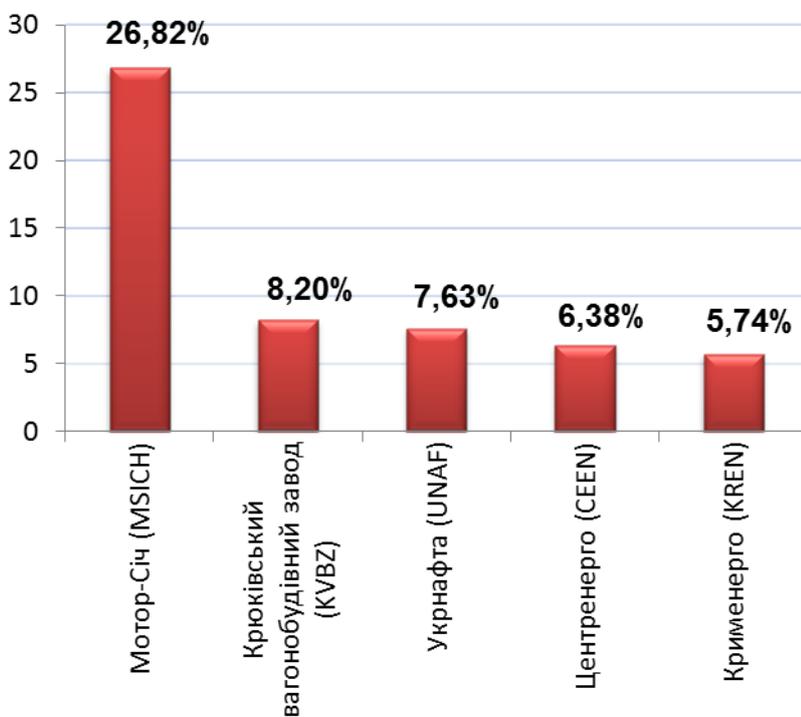
Відкритий спеціалізований пайовий інвестиційний фонд акцій "КІНТО-Еквіті"

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 другому кварталі 2021 року фондові індекси більшості розвинених, а також країн, що розвиваються, вирости, оскільки кампанії з вакцинації від Covid продовжували прискорюватися, особливо в країнах континентальної Європи, яка зараз наздоганяє Великобританію і США. Економіки, що розвиваються, зберігали відставання у темпах вакцинації з найбільш розвиненими країнами світу, проте захворюваність у Китаї залишалася низькою, а в Індії, схоже, досягла свого апогею. Прибутковість 10-річних казначейських облігацій США впала на 30 б.п., до 1,45%, і це зниження допомогло акціям зростання перевершити акції вартості.

Уряди більшості розвинених ринків продовжували послаблювати пов'язані з Covid обмеження мобільності, унаслідок чого зріс рівень ділової активності у світі. Економічні показники за останні три місяці загалом були дуже сильними, особливо в США, де у першому кварталі темпи зростання у річному виразі становили 6,4%. Хоча економіка євросони скоротилася протягом квітня-червня на 0,6%, інші провідні економічні показники, як от індекс ділової довіри (PMI-індекс), у багатьох регіонах досягли своїх багаторічних максимумів. Ці дані вказують на сильний економічний підйом, що стався в Європі у другому кварталі 2021 року, який за прогнозами експертів має продовжитися і у другій половині року.

Водночас відновлення економічного зростання з подальшим пришвидшенням ділової активності призвели до зростання інфляції у низки країн. Так у травні індекс споживчих цін у США виріс на 5,0% у річному виразі, хоча деякі з базових особливостей свідчать про те, що діяли тимчасові чинники, як от зростання цін на уживані автомобілі. Можливо через це, Федеральна резервна система США продовжувала розглядати поточне зростання інфляції як тимчасове явище, та пролонгувала дію своєї «яструбиної» політики. Все ж таки питання: чи є інфляція тимчасовою чи ні, – залишається одним з провідних для інвесторів.

У регіональному розрізі у минулому кварталі кращу прибутковість показали американські індекси (NASDAQ Composite – +9,5%, 14 504,00; S&P 500 – +8,2%, 4 297,50 та Dow Jones Industrial Average – +4,6%, 34 502,51) завдяки відновленню акцій зростання, сильному (майже двократному) збільшенню прибутків корпорацій у першому кварталі 2021 року порівнюючи з аналогічним періодом попереднього року, а також перспективам збільшення фіскальних стимулів, оскільки Джо Байден досяг у Конгресі США двопартійної угоди щодо збільшення видатків на інфраструктуру на 600 млрд дол. США.

Впритул за американськими йшли європейські індекси акцій (CAC 40 – +7,3%, 6 507,83; FTSE 100 – +4,8%, 7 037,47 та DAX 30 – +3,5%, 15 531,04), чому сприяло відновлення зростання регіональних економік та високий попит у світі на товари.

Через проблеми адміністративного регулювання не такі високі показники за квітень-червень 2021 р. продемонстрували Китай (Shanghai Stock Exchange Composite – +4,3%, 3 591,20) та азіатські індекси загалом, а японський індекс через повільну кампанію з вакцинації від Covid навіть знизився (Nikkei 225 – –1,3%, 28 791,53).

В унісон китайським індексам «спрацювали» показники узагальненого індексу країн, що розвиваються, та України: MSCI EM – +4,4%, 1 374,64; індекс Української біржі – +4,6%, 1 961,38; ПФТС – +2,7%, 531,17.

В очікуванні прийняття рішення про виплату дивідендів зріс курс на акції «Укрнафти» (+13,2%, 300,00 грн/акц.) та продовжували «відновлюватися» цінні папери «Центренерго» (+8,97%, 9,60 грн/акцію). Скоригувалися після проходження екс-дивідендної дати біржові ціни на акції «Райффайзен Банку Аваль» (–10,2%, 0,44 грн/акц.), а компанія змінила назву на «Райффайзен Банк». Драйверів для зростання не виявилось ні у «Донбасенерго» (–3,5%, 21,00 грн/акц.), ні у «Крюківського вагонобудівного заводу» (–10,5%, 17,00 грн/акцію). Ситуативно стрибнув угору «Укртелеком» (+92,9%, 0,1157 грн/акц.), а ось «Турбоатом», навпаки, через судовий позов одного з міноритарних акціонерів, пов'язаних з російським

олігархом О.Мордашовим, знецінився (-21,5%, 6,75 грн/акцію).

Перейдемо до аналізу змін, що відбулися в ІФ «КІНТО-Еквіті» протягом другого кварталу 2021 року. Вартість чистих активів у розрахунку на один сертифікат зросла на 6,7%: з 1 383,48 грн до 1 476,37 грн, а загальна ВЧА зросла на 6,0%, або на 290,9 тис. грн, і склала 5,15 млн гривень. Індекс Української біржі UX, як було зазначено вище, за цей період виріс на 4,6%. Розбіжність динамік абсолютної та відносної ВЧА була обумовлена відтоком коштів інвесторів: у звітному періоді було викуплено у вкладників 24 інвестиційних сертифікатів ІФ «КІНТО-Еквіті» на суму 35,4 тис. гривень.

Іншими складовими зміни вартості чистих активів фонду були вартісна переоцінка портфеля (+400,6 тис. грн), нарахування відсотків за депозитами (+12,3 тис. грн), отримані дивіденди на акції «Харківобленерго» за 2020 рік (+1,4 тис. грн), а також поточні витрати на фінансування діяльності фонду (-88,0 тис. гривень).

Переоцінка вартості портфеля склалася в результаті таких змін. Найсуттєвішим було отримання коштів по закритій в першому кварталі 2021 року позиції «Житомиробленерго», що привело до виграшу у переоцінці портфеля на +540,0 тис. гривень. Разом з виграшом по позиції «Центренерго» (+22,8 тис. грн) це перекрило втрати від переоцінки до нульової вартості акцій компанії «Запоріжжяобленерго» (-144,6 тис. грн) та від'ємний результат, зафіксований у «Райффайзен Банку Аваль» (-13,8 тис. грн) та «Укрнафти» (-3,7 тис. гривень). Решта 15 позицій не змінили своєї курсової вартості.

Пакети акцій «Райффайзен Банку Аваль» та «Укрнафти» скоригувалися в оцінці через проходження в червні 2021 року екс-дивідендних дат, а рішення щодо обнулення вартості позиції «Запоріжжяобленерго» було прийнято після виключення у поточному кварталі дистрибутора з біржового списку емітентів на основі встановленої ще в 2015 році судової заборони на укладання угод та проведення розрахунків з акціями емітента.

Від продажу 80 000 акцій «Житомиробленерго» фонд отримав 688,0 тис. грн коштів (виграш по позиції за 3 728 днів перебування в активах ІФ «КІНТО-Еквіті» склав 558,4 тис. грн абсолютної та 83% відносної доходності).

У звітному періоді портфель ІФ «КІНТО-Еквіті» поповнився пакетами акцій «Укрнафти» (200 штук) на суму 45,4 тис. грн та «Райффайзен Банку Аваль» (170 000 штук) на суму 74,8 тис. гривень.