

Початок діяльності – 26 травня 2009 р.

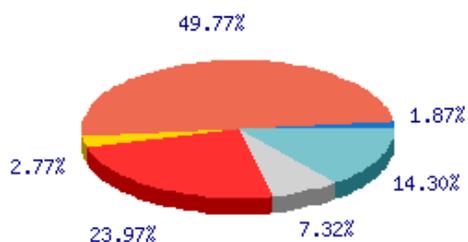
Динаміка	Фонд	Індекс ринку
Доходність за IV квартал 2021 року	-1,66%	-5,13%
Доходність за 2021 рік	6,25%	7,49%
Середньорічна доходність	3,00%	1,94%
Показники ризику**		
Стандартне відхилення	12,16%	22,77%
Коефіцієнт Шарпа	від'ємн.	0,08
Коефіцієнт Сортіно	від'ємн.	від'ємн.
Альфа	-0,30%	
Бета	0,29	
Коефіцієнт кореляції	0,31	

** - 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 11,4%. Мінімальний рівень доходності для розрахунків коефіцієнта Сортіно приймається на рівні 10,0%.

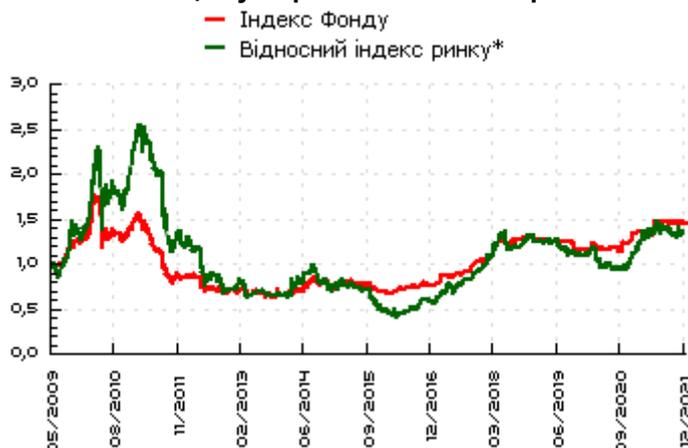
Вкладення акцій за галузями

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



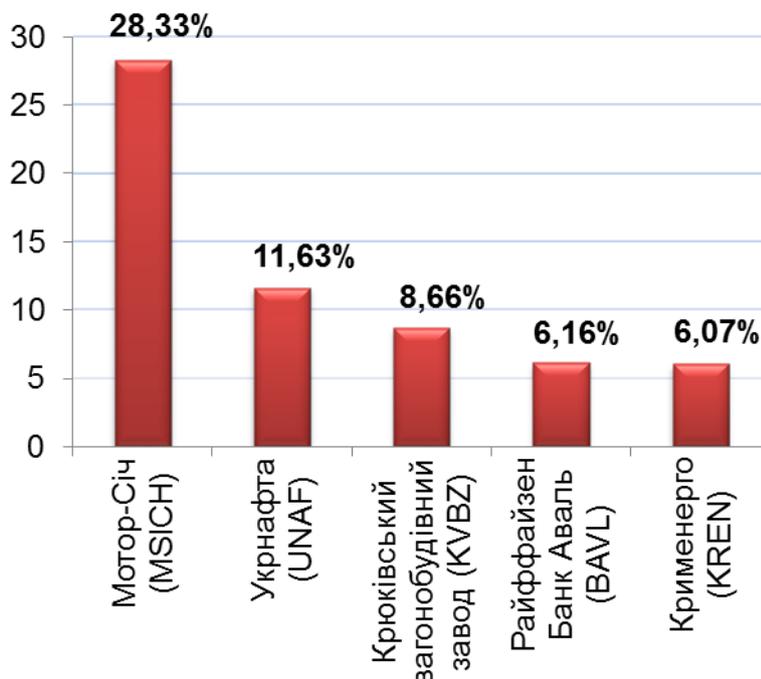
Відкритий спеціалізований пайовий інвестиційний фонд акцій "КІНТО-Еквіті"

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 2021 року акції розвинених ринків продовжували зростати, забезпечуючи інвесторам третій рік поспіль високу позитивну прибутковість: NASDAQ Composite – +8,3%, 15 645,00; S&P 500 – +10,6%, 4 666,18; Dow Jones Industrial Average – +7,4%, 36 338,30; DAX 30 – +4,1%, 15 884,86; CAC 40 – +9,7%, 7 153,03; FTSE 100 – +4,2%, 7 384,54; Nikkei 225 – –2,2%, 28 791,71 та Shanghai Stock Exchange Composite – +2,0%, 3 639,78). Зростання цін акцій було спричинено сильним збільшенням прибутків корпорацій. І цей чинник переважив усі стримуючі фактори, серед яких головними були: посилення риторики центробанків на тлі прискорення інфляції до 30-річних максимумів, а також поява у світі нового штаму коронавірусу Омикрон.

У листопаді індекс споживчих цін у США підскочив до 6,8% у річному обчисленні, що є найвищим показником за 39 років, а рівень безробіття знизився до 4,2%. Постійний інфляційний тиск та жорсткіший ринок праці змусили Федеральну резервну систему зайняти більш агресивну позицію. Хоча Федеральний комітет з операцій на відкритому ринку (FOMC) проголосував за збереження поточної цільової ставки за федеральними фондами в діапазоні 0,00% - 0,25%, він оголосив про плани прискорити скорочення викупів активів з 15 млрд до 30 млрд доларів США на місяць, починаючи з січня. Це свідчить про те, що FOMC завершить покупки активів вже до березня 2022 року, проклавши у такий спосіб шлях до додаткового підвищення ставок наступного року, яких прогнозується у 2022 році зробити три рази щонайменше до рівня 1,75%.

Європейський центральний банк, зі свого боку, підтвердив, що програма екстрених закупівель у зв'язку з пандемією (PEPP) завершиться у березні, скоротивши закупівлю приблизно до 40 млрд євро на місяць у рамках програми у 2 кварталі 2022 року, 30 млрд євро на місяць – у 3 кварталі 2022 року, а потім – до 20 млрд євро на місяць незадовго до першого підвищення ставки.

Загалом при поточному рівні інфляції грошово-кредитна політика і США, і європейських країн, і Японії продовжує залишатися м'якою та стимулюючою, а на тлі негативних реальних відсоткових ставок та зростання економіки, що продовжуються, акції розвинутих країн залишаються привабливим класом активів з фундаментальної точки зору і на найближчі місяці.

Китай у своїй грошово-кредитній політиці рухається у протилежному напрямку. На початку грудня 2021 року після зниження норми обов'язкових резервів (RRR) на 50 базисних пунктів Народний банк Китаю (НБК) знизив ставку перекредитування на 25 б.п. для підтримки сільськогосподарських та малих підприємств. У 2022 році очікується більше скорочень RRR та основної ставки за короткостроковими кредитами (LPR) для зниження витрат на кредитування. Пом'якшення позиції НБК відображає занепокоєння китайських політиків з приводу ризиків для економіки, що зростає. Підтримуюча податково-бюджетна та грошово-кредитна політика, яка була нещодавно знову запроваджена, може бути продовжена і у 2022 році та й у більш ширшому масштабі.

У 2021 році китайські акції значно поступалися світовим акціям, що призвело до відставання акцій ринків, що розвиваються, на 25%, як порівняти з розвиненими ринками. Більш сприятлива податково-бюджетна та грошово-кредитна політика та менш обмежувальна нормативно-правове середовище мають забезпечити покращення умов для регіону у 2022 році. Проте менш щедра пропозиція доларів США і перспектива підвищення ставок у Сполучених Штатах можуть, як і раніше, залишатися перешкодою і для Китаю, і для інших ринків, що розвиваються, принаймні, у найближчій перспективі. Довгострокові перспективи зростання та інвестицій для ринків, що розвиваються, як і раніше виглядають привабливими, особливо після різкого скорочення співвідношення Р/Е минулого року. А проблемою лишається висока інфляція. Поки що за результатами останнього кварталу 2021 року зведений індекс акцій країн, що розвиваються, продемонстрував свою слабкість: MSCI EM – –1,7%, 1 232,01.

Те ж саме стосується і українських індикаторів: індекс Української біржі – –5,1%, 1 738,24, а ПФТС – –0,66%, 522,77.

Відчутно знизилися дві позиції: «Центренерго» (-31,5%, 6,30 грн/акц.) через нерентабельну роботу (суттєво зросли ціни на дефіцитну сировину – вугілля) та «Укренергомашини» (-44,9%, 3,25 грн/акц.) – компанії, яка утворилася після приєднання збанкрутілого державного «Електроважмашу» до рентабельного «Турбоатому», причому у таких пропорціях, що призвели до зниження частки міноритарних акціонерів з 34,5% до 1,85%. Знизився біржовий курс і «Крюківського вагонобудівного заводу» (-13,2%, 16,50 грн/акцію).

Сильнішому знеціненню вітчизняних індексів завадило збільшення цін на акції «Райффайзен Банку» (+8,3%, 0,455 грн/акц.), «Укрнафти» (+4,6%, 275,00 грн/акц.) та «Донбасенерго» (+123,1%, 29,00 грн/акц.), а також відсутність торгів з цінними паперами «Мотор Січі» (0,0%; 5 469,0 грн/акцію).

Перейдемо до аналізу змін, що відбулися в ІФ «КІНТО-Еквіті» протягом четвертого кварталу 2021 року.

Вартість чистих активів у розрахунку на один сертифікат знизилась на 1,7%: з 1 476,19 грн до 1 451,68 грн, а загальна ВЧА скоротилась на 2,4%, або на 118,4 тис. грн, і склала 4,92 млн гривень. Індекс Української біржі UX, як було зазначено вище, за цей період впав на 5,1%. Розбіжність динамік абсолютної та відносної ВЧА була обумовлена відтоком коштів інвесторів: у звітному періоді було розміщено 3 інвестиційні сертифікати фонду на суму 4,5 тис. грн, а викуплено у вкладників 27 інвестиційних сертифікатів ІФ «КІНТО-Еквіті» на суму 38,9 тис. гривень.

Іншими складовими зміни вартості чистих активів фонду були вартісна переоцінка портфеля (-56,2 тис. грн), нарахування відсотків за депозитами (+7,9 тис. грн), отримані дивіденди на акції «Запоріжжяобленерго», «Харківенергозбут», та «Харківобленерго» (+10,2 тис. грн), а також поточні витрати на фінансування діяльності фонду (-45,9 тис. гривень).

Переоцінка вартості портфеля склалася в результаті таких змін. Виграш по «Укрнафті» (+37,8 тис. грн) та «Райффайзен Банку» (+6,6 тис. грн) не змогли перекрыти від'ємний результат, зафіксований в «Українських енергетичних машин» (-0,8 тис. грн), «Kernel Holding S.A.» (-11,7 тис. грн) та «Центренерго» (-88,1 тис. гривень). Решта 13 позицій не змінили своєї курсової вартості.

У звітному періоді портфель ІФ «КІНТО-Еквіті» поповнився пакетами акцій «Укрнафти» (160 штук) на суму 40,8 тис. грн, «Центренерго» (5 500 штук) на суму 49,1 тис. грн та «Райффайзен Банку» (210 000 штук) на суму 89,3 тис. гривень.