

Початок діяльності – 26 травня 2009 р.

Динаміка	Фонд	Індекс ринку
Доходність за 3 квартал 2022 року	-57,24%	-11,39%
Доходність за 2021 рік	6,25%	7,49%
Середньорічна доходність	-3,53%	1,07%
Показники ризику**		
Стандартне відхилення	не розрах.	не розрах.
Коефіцієнт Шарпа***	не розрах.	не розрах.
Коефіцієнт Сортіно***	не розрах.	не розрах.
Альфа	не розрах.	
Бета	не розрах.	
Коефіцієнт кореляції	не розрах.	

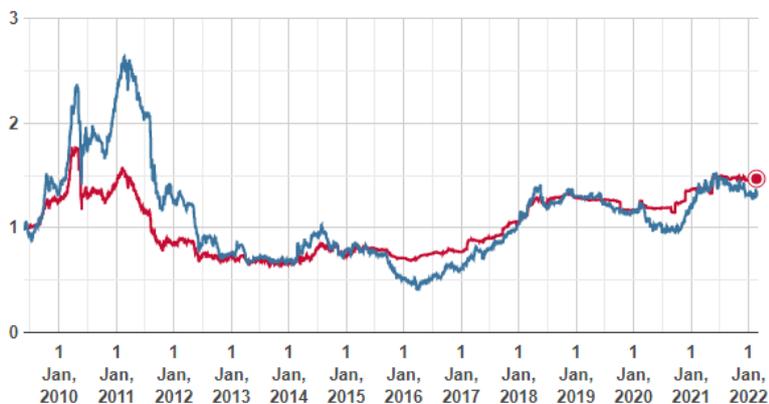
** - Показники ризику та співвідношення доходностей до ризиків для фондів та індексів розраховуються за величинами вартості чистих активів у розрахунку на цінний папір та значеннями відповідних індексів за останні 12 місяців діяльності фонду.

*** - Розрахунки коефіцієнтів Шарпа та Сортіно здійснюються відповідно до методики, рекомендованої у статті У. Шарпа «The Sharpe Ratio» (<http://www.stanford.edu/~wfisharpe/art/sr/sr.htm>). Безризикова доходність для визначення коефіцієнта Шарпа, розрахована на основі доходностей ОВДП на ринку, складає 11,3%. Мінімальний рівень доходності для розрахунків коефіцієнта Сортіно приймається на рівні 10%. Обчислення показників альфи, бети та кореляції здійснюється на основі щомісячних даних; всіх інших показників – на основі щоденних даних за останній рік діяльності фонду.

Динаміка ВЧА/акцію у порівнянні з бенчмарком

Динаміка вартості чистих активів

— Індекс Фонду — Відносний індекс ринку

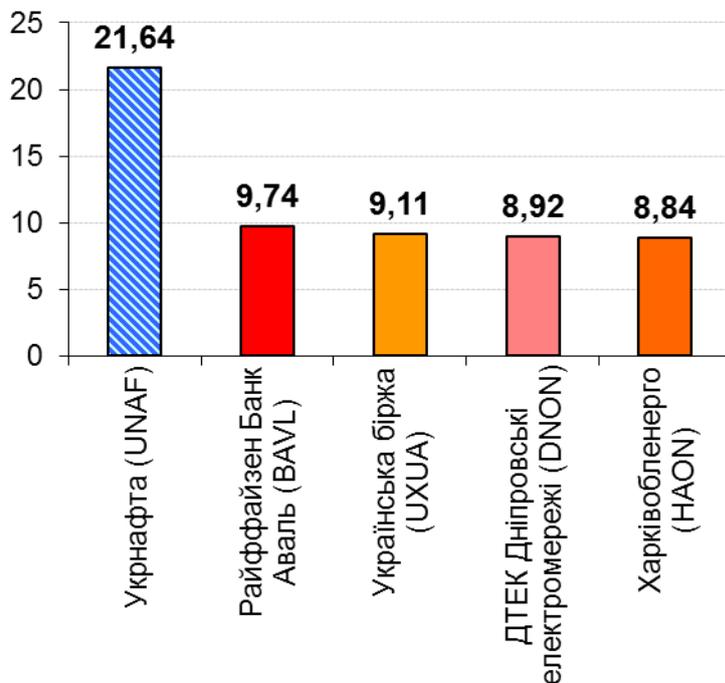


* - для зручності порівняння за умовну одиницю прийняті, відповідно, значення вартості інвестиційного сертифіката фонду на початок діяльності (1 000 грн.) і значення індексу ПФТС на цю ж дату (26 травня 2009 р.), що дорівнювало 446,50; з 1 січня 2014 р. бенчмарком Фонду є індекс Української біржі.

Вкладення акцій за галузями



Найбільші позиції портфеля, %



Негативні наслідки війни продовжували негативно впливати на світову та вітчизняну економіку, а також на фондові ринки.

Більш загальні тенденції у третьому кварталі 2022 року виглядали таким чином.

У липні ринки акцій та облігацій у світі пішли вгору, сподіваючись на «м'яку посадку» для економік і, наприклад, на зниження відсоткових ставок Федеральною резервною системою США вже у наступному 2023 році.

Однак, у серпні ФРС та інші центральні банки на саміті у Джексон-Холі підтвердили, що їхнім пріоритетом залишається боротьба з інфляцією, а не підтримка економічного зростання. Це стало основною причиною різкого зростання доходностей облігацій та розпродажу акцій на ринках у другій половині кварталу.

В економіках розвинених країн ситуація протягом звітного кварталу погіршилася настільки, що рецесія стала виглядати як базовий сценарій. Та й більшість економічних даних, опублікованих у цей період часу, вказували на уповільнення зростання.

Наприклад, в Європі промислове виробництво у липні різко скоротилося, зведений індекс ділової активності так само почав знижуватися, а споживча довіра у вересні впала до нового рекордно низького рівня. Тоді, коли економічне зростання повсюди в Європі сповільнювалося, інфляції це не стосувалося – вона досягла у серпні 9,1% у річному обчисленні і надалі продовжувала зростати.

Тому і не дивно, що Центральні банки підкріпили свої жорсткі заяви підвищенням відсоткових ставок сукупно на 1,5% від ФРС, 1,25% від Європейського центрального банку та 1,0% від Банку Англії.

Ринки також перейшли до набагато агресивнішого підходу до оцінок майбутнього підвищення ставок, і тепер очікується, що ставки зростуть до наступного року до 4,5%, 3,5% та 5,75% у США, Європі та Великій Британії, відповідно.

Зниження основних фондових індексів протягом липня-вересня 2022 року було зафіксовано на таких рівнях: S&P 500 – знизився на –5,3% (3 585,62), DJIA – на –6,7% (28 730,12), NASDAQ Composite – на –4,1% (10 575,62), DAX 30 – на –5,2% (12 114,36), CAC 40 – на –2,7% (5 762,34), FTSE 100 – на –3,8% (6 893,81), Nikkei 225 – на –2,2% (25 805,59), а Shanghai Stock Exchange Composite та MSCI EM – навіть на –11,0% (3 024,39) і на –12,5% (875,79), відповідно.

В Україні Національною комісією з цінних паперів та фондового ринку 4 серпня 2022 року було ухвалене рішення про скасування майже всіх обмежень на здійснення операцій на ринках капіталу та організованих товарних ринках, які були введені 24 лютого 2022 року у зв'язку зі збройним нападом росії на Україну та введенням воєнного стану.

Тому у другій половині серпня поновилися біржові торги, зокрема і з акціями, але вони не супроводжувалися ні кількістю угод, ні значним їхнім обсягом. Через це і індекси чи зовсім не змінилися, як от ПФТС – –0,0% (519,20), чи скоригувалися досить слабо, як от UX – –11,4% (1 522,84).

Водночас останні біржові угоди майже з усіма пайовими цінними паперами продемонстрували суттєве зменшення цін на ліквідні українські активи.

Так, акції «Крюківського вагонобудівного заводу» та «Донбасенерго» знецінилися відповідно на –42,9% (14,00 грн/акц.) та –42,3% (10,00 грн/акц.), папери «Райффайзен Банку» – на –37,9% (0,27 грн/акц.), «Центренерго» – на –25,2% (5,20 грн/акц.), «Укрнафти» – на –23,7% (229,00 грн/акц.), а «Укренергомашин» – на –20,0% (3,60 грн/акцію).

Єдиними індексними пайовими паперами, що зросли в ціні за звітні місяці, були акції «МНР S.A.» – +8,7% (199,00 грн/акцію).

А з акціями ще одного представника індексного кошику – «Мотор Січ» торги не поновилися через продовження дії судової заборони на будь-які операції з цінними паперами цього емітента (останній біржовий курс – 5 469,00 грн/акцію).

Перейдемо до аналізу змін, що відбулися в ІФ «КІНТО-Еквіті» протягом третього кварталу 2022 року.

Після поновлення біржових торгів та й взагалі усіх операцій на ринках капіталу в останній місяць літа за рішенням Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку України від 4 серпня 2022 року, скоригувались у бік зменшення оціночної вартості, як і очікувалося, ті позиції портфеля фонду, які беруть участь у біржових торгах. Отже, знецінились пакети акцій «Крюківського вагобудівного заводу» (-315,6 тис. грн), «Укрнафти» (-224,0 тис. грн), «Kernel Holding S.A.» (-130,6 тис. грн), «Райффайзен Банку» (-100,7 тис. грн), «Укренергомашин» (-91,8 тис. грн) та «Центренерго» (-81,7 тис. гривень).

Суттєве знецінення активів ІФ «КІНТО-Еквіті» відбулося і через рішення про зміни в обліковій політиці фонду.

Так акції, строк зупинки обігу яких за рішенням суду перевищив три календарних роки (а у фонді під цей критерій потрапили цінні папери «Мотор Січ») були переоцінені з останньої балансової (5 440 грн/шт.) до нульової вартості. Як наслідок, фонд зазнав, хоч і паперових, але значних втрат на суму -1,39 млн грн (зазначимо, що у разі зняття заборони на операції з акціями «Мотор Січ» на ринку їх вартість одразу ж буде відновлена до вказаної вище балансової оцінки).

Аналогічна ситуація з оцінкою в портфелі акцій тих емітентів, основне виробництво яких перебуває на тимчасово окупованій території. Пакети цінних паперів «Крименерго» та «Єнакієвського металургійного заводу» було також переоцінено до нуля (-298,2 тис. грн та -22,1 тис. грн, відповідно) з опцією повернення до балансової вартості, встановленої на день, що передував оцінці таких акцій за нульовою вартістю.

Отже, з 18 емітентів, що склали портфель акцій ІФ «КІНТО-Еквіті» на початку звітної періоду, дев'ять були переоцінені в бік зниження на загальну суму -2,66 млн гривень. Інша половина не змінили своєї оціночної вартості через те, що торгувались виключно на позабіржовому ринку.

Поточні витрати на фінансування діяльності фонду в липні-вересні 2022 р. склали -66,8 тис. гривень. А невеликі позитивні надходження ІФ «КІНТО-Еквіті» забезпечили нараховані відсотки за депозитами та інші доходи (+5,1 тис. гривень).

Відтік коштів з активів фонду при пред'явленні інвесторами до викупу інвестиційних сертифікатів ІФ «КІНТО-Еквіті» склав 2,5 тис. грн (3 штуки).

Отже, за результатами кварталу вартість чистих активів у розрахунку на один сертифікат скоротилась на 57,2%: з 1 446,95 грн до 618,77 грн., а загальна ВЧА скоротилась на 57,3%, або на 2,72 млн грн: з 4,75 млн грн до 2,03 млн гривень. За той же період еталон для порівняння фонду – індекс Української біржі UX, в кошику якого з часткою 25,0% продовжують перебувати акції «Мотор Січ», – знизився всього на -11,4%.

У звітному періоді ІФ «КІНТО-Еквіті» продав 300 акцій «Крюківського вагобудівного заводу» на суму 4,2 тис. гривень.