

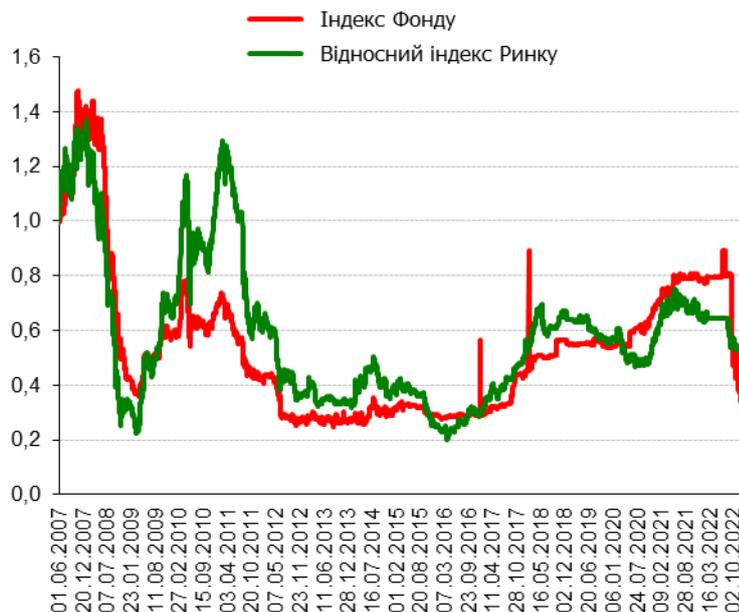
Початок діяльності – 30 травня 2007 р.

| Динаміка                          | Фонд   | Індекс ринку |
|-----------------------------------|--------|--------------|
| Доходність за 4 квартал 2022 року | -25,7% | 2,8%         |
| Доходність за 2022 рік            | -55,3% | -9,9%        |
| Середньорічна доходність          | -6,5%  | -3,1%        |
| <b>Показники ризику**</b>         |        |              |
| Стандартне відхилення             |        |              |
| Коефіцієнт Шарпа***               |        |              |
| Коефіцієнт Сортино***             |        |              |
| Альфа                             |        |              |
| Бета                              |        |              |
| Коефіцієнт кореляції              |        |              |

\*\* - Показники ризику та співвідношення доходностей до ризиків для фондів та індексів розраховувалися у довоєнний час 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 Сортино здійснювалися 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, складала 12,7%. Мінімальний рівень доходності для розрахунків коефіцієнта Сортино приймався на рівні 10,0%.

Динаміка ВЧА/акцію у порівнянні з бенчмарком

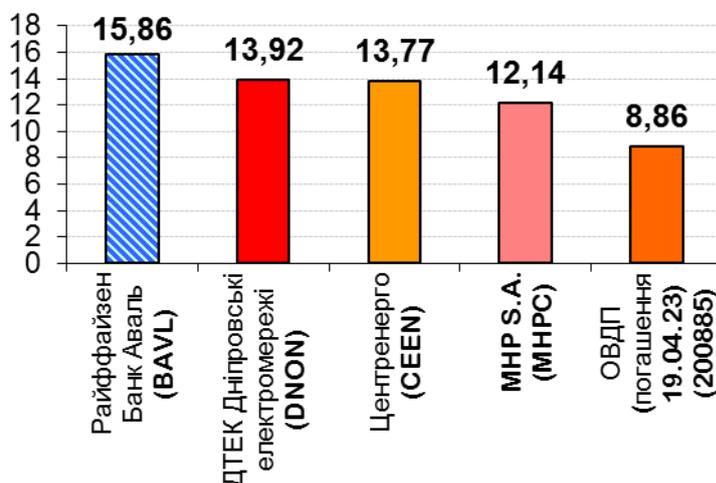


\* - для зручності порівняння за умовну одиницю прийняті, відповідно, значення ВЧА/акція Фонду на початок діяльності (10 000 грн.) та значення індексу ПФТС на цю ж дату (30 травня 2007 р.), що дорівнювало 882,51; з 1 січня 2014 р. бенчмарком Фонду є індекс Української біржі.

Вкладення акцій за галузями



Найбільші позиції портфеля, %



Інформація про загальну ситуацію на фондових ринках надана у [Звіті про діяльність ІФ «КІНТО-Еквіті» за четвертий квартал 2022 року](#), що розповсюджується паралельно з цим.

У четвертому кварталі 2022 року вартість чистих активів ІФ «Синергія-4» у розрахунку на акцію знизилась з 4 733,36 грн до 3 517,80 грн, тобто на 25,7%. Еталон для порівняння фонду – індекс Української біржі UX – за цей період зріс на 2,8%. Чисті активи фонду скоротились на 9,63 млн грн (–25,7%): з 37,50 до 27,87 млн гривень.

На виконання рішення засідання Ставки Верховного Головнокомандувача Збройних Сил України 6 листопада 2022 р. відповідно до Закону України «Про передачу, примусове відчуження або вилучення майна в умовах правового режиму воєнного чи надзвичайного стану», відбулося примусове відчуження у власність держави акцій стратегічно важливих підприємств, серед яких «Укрнафта» та «Мотор Січ». Вилучені акції набули статусу військового майна, а їх управління передано Міністерству оборони України. По завершенню воєнного стану відповідно до вимог Закону зазначені акції будуть або повернені власникам, або відшкодовано їх вартість. Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку України, зі свого боку, схвалила рішення про забезпечення проведення в системі депозитарного обліку депозитарних операцій щодо примусового відчуження у власність держави акцій вказаних товариств. Отже, 7 листопада 2022 р. з портфеля ІФ «Синергія-4» було вилучено акції «Укрнафти» на суму 6,11 млн грн, що склало близько двох третин від загального скорочення вартості чистих активів за квартал. Оскільки акції «Мотор Січ» були переоцінені до нульової вартості в попередньому кварталі, їх вилучення з портфеля не вплинуло на вартість чистих активів фонду.

Іншими складовими зміни вартості чистих активів ІФ «Синергія-4» були вартісна переоцінка портфеля (–3,78 млн грн), купонні виплати за облігаціями внутрішньої державної позики (+544,8 тис. грн), отримані дивіденди на акції «Харківобленерго» та «Харківенергозбут» (+83,8 тис. грн), нараховані відсотки за депозитами (+9,2 тис. грн), а також поточні витрати на фінансування діяльності фонду (–381,1 тис. гривень).

Переоцінка вартості портфеля ІФ «Синергія-4» склалася внаслідок від'ємних підсумків по субпортфелю акцій (–0,96 млн грн) та субпортфелю облігацій (–2,82 млн гривень).

З 14 емітентів, що склали субпортфель акцій ІФ «Синергія-4» на початку звітної періоду, два були переоцінені в бік зниження на загальну суму –1,75 млн грн, а три – зросли на +0,80 млн гривень. Решта дев'ять пайових цінних паперів не змінили своєї оціночної вартості. Найбільших втрат через переоцінку завдали портфелю акції «Райффайзен Банку» (–1,42 млн грн), біржовий курс яких впав на 24,3%: з 0,2908 грн/акц. до 0,22 грн/акцію.

Щодо облігацій: з десяти ОВДП чотири випуски продовжили накопичувати купонний дохід у балансовій вартості й показали зростання оцінки (сумарно на +183,7 тис. грн), а решта шість – зниження облікової вартості (на –178,2 тис. гривень).

А от переоцінка вартості одинадцятої позиції в субпортфелі паперів з фіксованим доходом – облігації зовнішньої державної позики (ОЗДП) була вельми суттєвою: –2,83 млн гривень. Таке суттєве знецінення було пов'язано зі змінами порядку оцінки активів у фондах під управлінням «КІНТО» в частині оцінки боргових паперів, що випускаються в іноземній валюті, згідно з якими з грудня 2022 року ОЗДП почали оцінюватися за цінами на німецькій біржі у м. Франкфурт. До цього оцінка проводилась іншим чином. ОЗДП з датою погашення 1 лютого 2024 року у кількості 100 шт. були придбані у січні 2022 року за балансовою ціною 27 964,06 грн/шт. (відповідно до офіційного курсу НБУ – 28,98 грн/дол. США). Після цієї дати ні біржових курсів на українських біржах, ні значень справедливої вартості цих облігацій на сайті НБУ зафіксовано не було. Через це оціночна вартість цих паперів в активах фонду визначалася, зважаючи на доходність до погашення (14,1% у доларах США) на дату придбання. З 25 лютого 2022 року до 21 липня 2022 року вартість ОЗДП у національній валюті перераховувалася за офіційним курсом НБУ – 29,25 грн/дол. США, а з 21 липня 2022 року по 1 грудня 2022 року – за курсом 36,5686 грн/дол. США. Отже на 1 грудня 2022 року оцінка вартості позиції ОЗДП у портфелі

ІФ «Синергія-4» зросла з моменту придбання з 2 796 406,00 грн до 3 336 795,03 гривень. Водночас ціни на цю, як і на решту українських ОЗДП на міжнародних ринках, за період з початку війни драматично впали, що відобразило як факт відстрочення виплат по усіх українських боргових цінних паперів зовнішнього запозичення на два роки (починаючи з вересня 2022 року), так і підвищення оцінки ризиків по цьому класу паперів зі сторони іноземних інвесторів.

На 1 грудня 2022 року ціна на ОЗДП XS1902171591 на іноземних біржах, зокрема на Франкфуртській біржі, становила ~230 дол. США/шт., тобто суттєво нижче, ніж до війни. Через це після зміни порядку і приведення оцінки ОЗДП до ринкової ми отримали різницю в оцінних вартостях позиції з 1 жовтня 2022 року по 1 січня 2023 року в розмірі -2 827 019,53 грн (679 810,00 грн мінус 3 506 829,53 гривень).

У звітному періоді ІФ «Синергія-4» заклав операцію прямого РЕПО з ОВДП з датою погашення 15 лютого 2023 р. (699 штук) на суму 688,7 тис. гривень. Відкриття цієї операції відбулось ще на початку року до повномасштабного вторгнення росії на територію України.

Від погашення ОВДП 23 листопада 2022 року було отримано 100,0 тис. грн (реалізована доходність без урахування реінвестицій купонів за 390 днів перебування паперів в активах фонду склала +11,6%).