

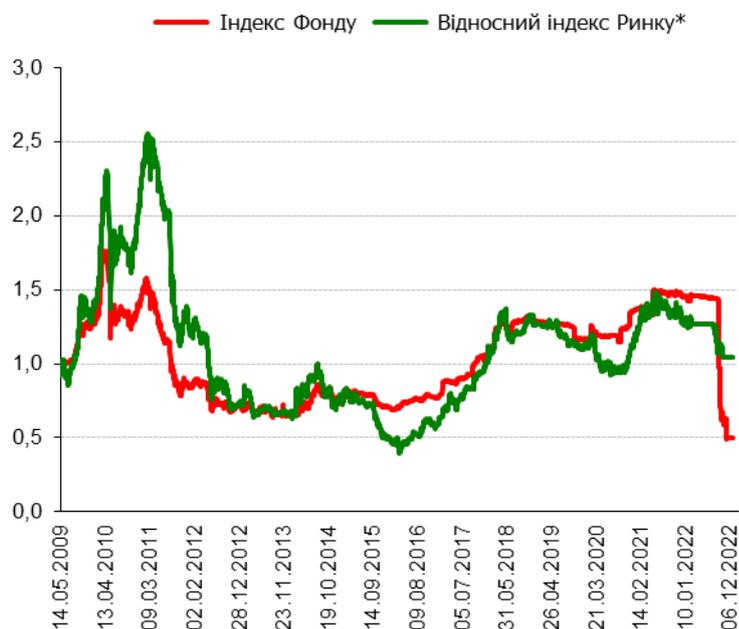
Початок діяльності – 26 травня 2009 р.

Динаміка	Фонд	Індекс ринку
Доходність за 4 квартал 2022 року	-19,6%	2,8%
Доходність за 2022 рік	-65,7%	-9,9%
Середньорічна доходність	-5,0%	1,3%
Показники ризику**		
Стандартне відхилення		
Коефіцієнт Шарпа***		
Коефіцієнт Сортіно***		
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 Сортіно 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 Сортіно приймався на рівні 10,0%.

Динаміка ВЧА/акцію у порівнянні з бенчмарком

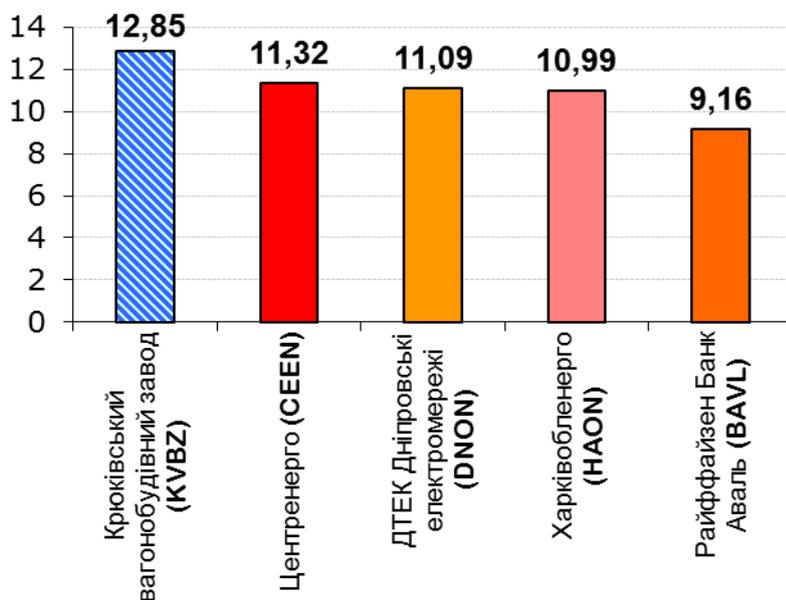


* - для зручності порівняння за умовну одиницю прийняті, відповідно, значення вартості інвестиційного сертифіката фонду на початок діяльності (1 000 грн.) і значення індексу ПФТС на цю ж дату (26 травня 2009 р.), що дорівнювало 446,50; з 1 січня 2014 р. бенчмарком Фонду є індекс Української біржі.

Вкладення акцій за галузями



Найбільші позиції портфеля



Головні тренди року, що завершився, збереглися і у четвертому кварталі 2022 року.

Найбільша гуманітарна катастрофа в Європі з часів Другої світової війни, рекордна за 40 років інфляція, стримувальна монетарна політика центральних банків, обвал на ринках акцій, облігацій, нерухомості тощо однозначно призвели до того, що 2022 рік став одним із найскладніших в історії глобальних фінансових ринків.

Федеральна резервна система США для боротьби з інфляцією, яка у червні досягала пікового значення у 9,1%, протягом кварталу ще двічі (а загалом у сьомий раз протягом року) підняла свою ключову відсоткову ставку: 2 листопада 2022 року – з 3,25% до 4,0%, а 14 грудня 2022 року – з 4,0% до 4,5%. І попри очевидне зниження показника інфляції (у грудні знизився до 6,5%) та деяке охолодження ринку праці, головний монетарний регулятор США планує й надалі підвищувати вартість запозичень. Тим самим збільшуючи вірогідність спричинення рецесії в економіці у найближчому майбутньому.

А поки що долар США протягом останнього року суттєво зміцнився (у максимумі – на 9,0% до кошика провідних світових валют), у жовтні навіть досягав паритету з євро, а також свого 20-річного максимуму в номінальному виразі, скоригувавшись із піків лише в листопаді та грудні: 1 євро = 1,068 дол. США.

Натомість усі основні класи активів, що номіновані у доларах США, хоч і позитивно корегувалися у завершальному кварталі року, проте, підсумували рік з суттєвими мінусовими доробками.

На фондовому ринку Dow Jones Industrial Average протягом жовтня-грудня 2022 року зріс на 15,4%, але протягом року втратив аж –8,8% (33 147,28). Standard&Poor`s 500 приплюсував у четвертому кварталі 7,1%, натомість знизився за 365 днів на –19,4% (3 839,59). Індекс технологічних акцій NASDAQ Composite виявився лузером за підсумками як кварталу – –1,0%, так і року – –33,1% (10 466,48).

Драматичного зниження зазнав і ринок облігацій. Так, наприклад, 2-річні бонди США за вартістю на кінець 2022 року принесуть інвесторам 4,4% річних, а на початку року не давали й 1,0% доходності. Прибутковість 10-річних державних облігацій США – глобальний стандарт вартості довгострокових позичок – підскочила до 3,8% з приблизно 1,5% наприкінці попереднього року.

Для європейської економіки та ринків 2022 рік виявився ще більш важким, ніж для США. Адже Єврозона більшою мірою залежала від ескалації геополітичної напруги навколо України.

Інфляція в регіоні у жовтні досягла пікового значення у 10,6% річних, що у п'ять разів вище за цільове значення Європейського центрального банку.

Тому і не дивно, що ЄЦБ у звітному кварталі ще двічі (а усього четвертий раз протягом минулого року, починаючи з липня) підвищував ставки: 27 жовтня – на 75 базисних пунктів, а 15 грудня 2022 року – на 50 базисних пунктів. Наразі базова ставка досягла 2,5%, а ставки за депозитами та маржинальними кредитами – 2,0% та 2,75%, відповідно. Прогнозується, що надалі регулятор ще підніме ставку, принаймні до 3,0% у 2023 році.

А поки фіксуємо такі показники європейських фондових індексів: DAX 30 – 13 923,59 (+14,9% – за квартал та –12,4% – за рік); CAC 40 – 6 473,76 (+12,4% – за квартал та –9,5% – за рік); FTSE 100 – 7 451,74 (+8,1% – за квартал та +0,9% – за рік).

Щодо азійських та ринків країн, що розвиваються, то основні світові тренди їх також не оминули: Nikkei 225 – 26 094,50 (+1,1% – за квартал та –9,4% – за рік); Shanghai Stock Exchange Composite – 3 089,26 (+2,1% – за квартал та –15,1% – за рік); MSCI EM – 956,38 (+9,2% – за квартал та –22,4% – за рік).

Загалом світовий MSCI All-World акцій розвинених та ринків, що розвиваються, зазнав історичних втрат, знизившись у надважкому не тільки для України 2022 році на п'яту частину своєї вартості.

Фондові індекси нашої Батьківщини через відсутність ліквідності не достатньо точно віддзеркалювали дійсність.

Так, індекс Української біржі – УХ знизився за 2022 рік лише на –9,9%, а протягом жовтня-грудня продемонстрував +2,8% доходності (1 565,90). У свою чергу індекс ПФТС і взагалі майже не виявляв ознак життя: –0,7% – за рік та 0,0% – протягом кварталу (519,20).

Водночас за останніми біржовими угодами можна констатувати такі зміни курсів акцій найбільш ліквідних українських паперів: «Укренергомашини» – –30,6% – квартал та –23,1% – рік (2,50 грн/акц.); «Центренерго» – –22,2% – квартал та –35,8% – рік (4,05 грн/акц.); «Крюківський вагонобудівний завод» – –21,4% – квартал та –33,3% – рік (11,00 грн/акц.); «МНР S.A.» – –4,6% – квартал та –0,1% – рік (189,90 грн/акц.); «Мотор Січ» – 0,0% – квартал та 0,0% – рік (5 469,00 грн/акц.); «Укрнафта» – 0,0 – квартал та –16,7% – рік (229,00 грн/акц.); «Райффайзен Банк» – +11,1% – квартал та –34,1% – рік (0,30 грн/акц.) та «Донбасенерго» – +32,5% – квартал та –54,3% – рік (13,25 грн/акцію).

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

Вартість чистих активів у розрахунку на один сертифікат скоротилась на 19,6% з 618,77 грн до 497,74 грн, а загальна ВЧА скоротилась на 397,1 тис. грн і склала 1,63 млн гривень. Індекс Української біржі УХ, як було зазначено вище, за цей період зріс на 2,8%.

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 «КІНТО-Еквіті» було вилучено акції «Укрнафти» на суму 441,7 тис. грн, що і стало основним чинником 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 фонду були вартісна переоцінка портфеля (+45,5 тис. грн), нарахування відсотків за депозитами (+5,9 тис. грн), отримані дивіденди на акції «Харківобленерго» та «Харківенергозбут» (+17,1 тис. грн), а також поточні витрати на фінансування діяльності фонду (–24,0 тис. гривень).

Переоцінка вартості портфеля склалася в результаті таких змін. Виграш по «Укрнафті» (+2,3 тис. грн), «Укренергомашинах» (+14,1 тис. грн), «Центренерго» (+17,4 тис. грн), «Kernel Holding S.A.» (+48,4 тис. грн), та Крюківському вагонобудівному заводу (+104,0 тис. грн) перекрив від'ємний результат, зафіксований у «Райффайзен Банку» (–48,1 тис. грн) та «Українській біржі» (–92,5 тис. гривень). Решта 8 позицій не змінили своєї курсової вартості.

У звітному періоді ІФ «КІНТО-Еквіті» продав цінні папери на загальну суму 99,3 тис. грн, а саме 3 000 акцій «Українських енергетичних машин» на суму 6,8 тис. грн та 185 акцій «Української біржі» на суму 92,5 тис. гривень. Кошти необхідні були для сплати поточних витрат фонду.