

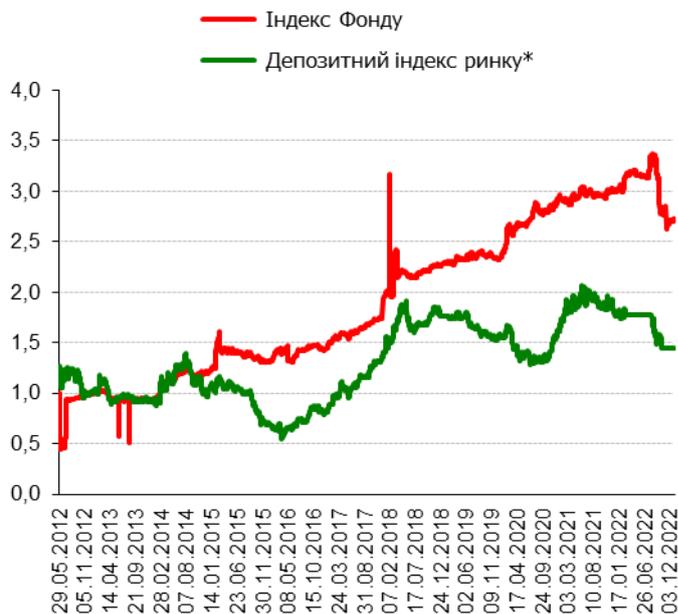
Початок діяльності – 30 листопада 2012 р.

Динаміка	Фонд	Індекс інфляції
Доходність за 4 квартал 2022 року	-1,67%	3,95%
Доходність за 2022 рік	-9,19%	26,63%
Доходність з початку діяльності	173,41%	283,89%
Показники ризику**		
Стандартне відхилення		
Коефіцієнт Шарпа***		
Коефіцієнт Сортино***		
Альфа		
Бета		
Коефіцієнт кореляції		

** - Показники ризику та співвідношення доходностей до ризиків для фондів та індексів розраховувалися у довосний 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/~wfsarpe/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

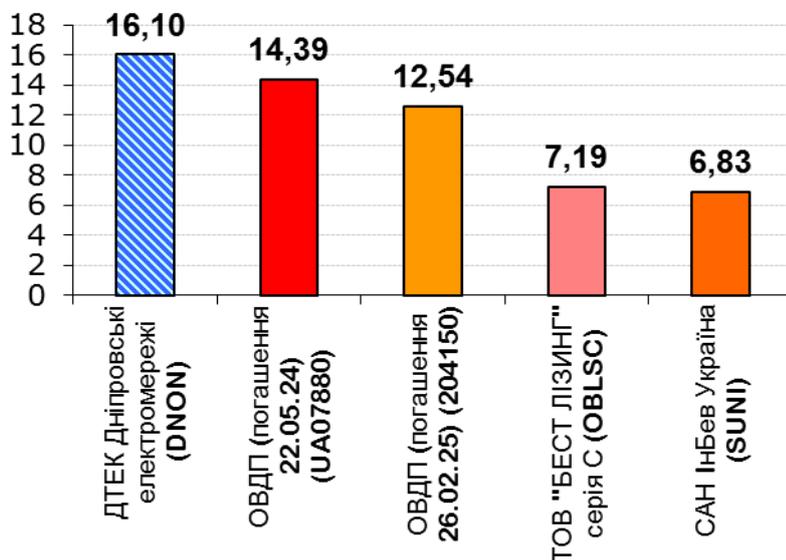


* Депозитний індекс ринку розраховується як середньозважена ставка за строковими депозитами у національній валюті, розрахована Національним банком України.

Вкладення акцій за галузями



Найбільші позиції портфеля



24 лютого путінська росія здійснила повномасштабне вторгнення в Україну. Розпочалася україно-російська війна. Найбільш кривава війна після другої світової.

Якщо і до війни фондовий ринок України знаходився в депресивному стані, то з її початком, особливо після заборони Комісії з цінних паперів проводити операції в системі депозитарного обліку, діяльність на фондовому ринку була практично паралізована. Єдиним інструментом для інвестування залишились державні облігації. Також залишилась можливість розміщувати гроші на депозитах в банках. І все.

Початок року фонд зустрів з наступною структурою своїх активів:

- Акції 27,52%
- Облігації 34,00%
- Банківські метали 20,81%

Хоча керуючий і мав за мету на початку року перебалансувати портфель, проте він був не в змозі це зробити через заборону Комісії.

Проте, протягом року керуючий зробив наступні дії:

1. Дотримуючись норм чинного законодавства, керуючий був вимушений зменшити частку банківських металів в портфелі фонду до 20%. В той же час, згідно з інвестиційною декларацією фонду, 30% активів має бути розміщено в банківських металах. Для вирішення даної колізії керуючим було прийняте рішення по 5% активів інвестувати в акції двох американських ETF, в портфелях яких знаходиться виключно фізичне золото. Поведінка цін акцій «золотих» ETF повторює поведінку цін золота і, в результаті, частка банківських металів практично буде знову складати 30%ю Тому 4 січня були придбані 49 акцій першого ETF, а саме SPDR Gold Shares на суму 229 147,03 гривень, що склало 4,95% від активів фонду.

2. З метою залучення коштів для придбання акцій другого «золотого» ETF 12 січня були продані 92 ОВДП (12.10.2022) з доходністю 12,35% на суму 97 275,28 гривень, а також 91 ОВДП (11.05.2022) з доходністю 11,95% на суму 95 166,89 гривень.

3. 19 січня, як і планувалось, були придбані 455 акцій другого «золотого» ETF Goldman Sachs Physical Gold на суму 233 597,00 гривень.

4. 2 лютого для оплати послуг аудитора керуючий продав 13 ОВДП (23.08.2023) з доходністю 15,74% на суму 12 677,99 гривень.

5. 9 лютого були придбані 113 корпоративних облігацій «ЕСКА Капітал» (серія D) з доходністю 16,94% на суму 115 089,37 гривень за рахунок коштів, отриманих від розміщення сертифікатів фонду.

6. Наприкінці березня після початку дії заборони Комісії з цінних паперів керуючий купив 182 військових ОВДП (27.04.2022) з простою доходністю 10,00% на суму 180 132,72 гривень за рахунок коштів, отриманих після закриття депозитів.

7. 28 квітня були придбані 184 військових ОВДП (02.11.2022) з простою доходністю 10,00% на суму 174 987,68 гривень, реінвестувавши кошти, отримані після погашення ОВДП (27.04.2022).

8. 27 травня керуючий придбав 313 військових ОВДП (02.11.2022) з простою доходністю 10,00% на суму 299 935,38 гривень за рахунок коштів, отриманих після закриття депозиту.

Виходячи з інвестиційної стратегії фонду його доходність порівнюється з доходністю модельного портфелю, яка за рік склала 8,96%. Інформація по доходностям його складових наведена в наступній таблиці:

Активи	Модельний портфель	
	Частка	Доходність
Акції	0,30	-9,91%
Облігації	0,30	15,00%
Золото	0,18	34,64%
Срібло	0,09	39,05%
Платина	0,03	44,12%
Депозит	0,10	12,00%
ЗАГАЛОМ		8,96%

За підсумками звітної року доходність фонду КІНТО-Казначейський склала **-9,19%**, тобто фонд відстав від модельного портфелю за цим показником на 1 815 б.п. Середньорічна доходність фонду на кінець року дорівнювала 10,48%, зменшившись за звітний період на 241 б.п.

На Рис.1 представлено порівняння доходностей фонду та складових модельного портфелю.



Рис.1

За 2022 рік **чисті активи** фонду зменшились на **7,69%**, або на **355 867,16 гривень**, і на кінець року склали **4 269 340,95 гривень**. При цьому протягом року було розміщено сертифікатів фонду на суму 1 687 843,92 грн. та викуплено на суму 1 617 298,63 грн. Чистий грошовий потік від операцій з сертифікатами фонду за рік склав 70 545,29 гривень. Динаміка зміни вартості чистих активів фонду представлена на Рис.2.

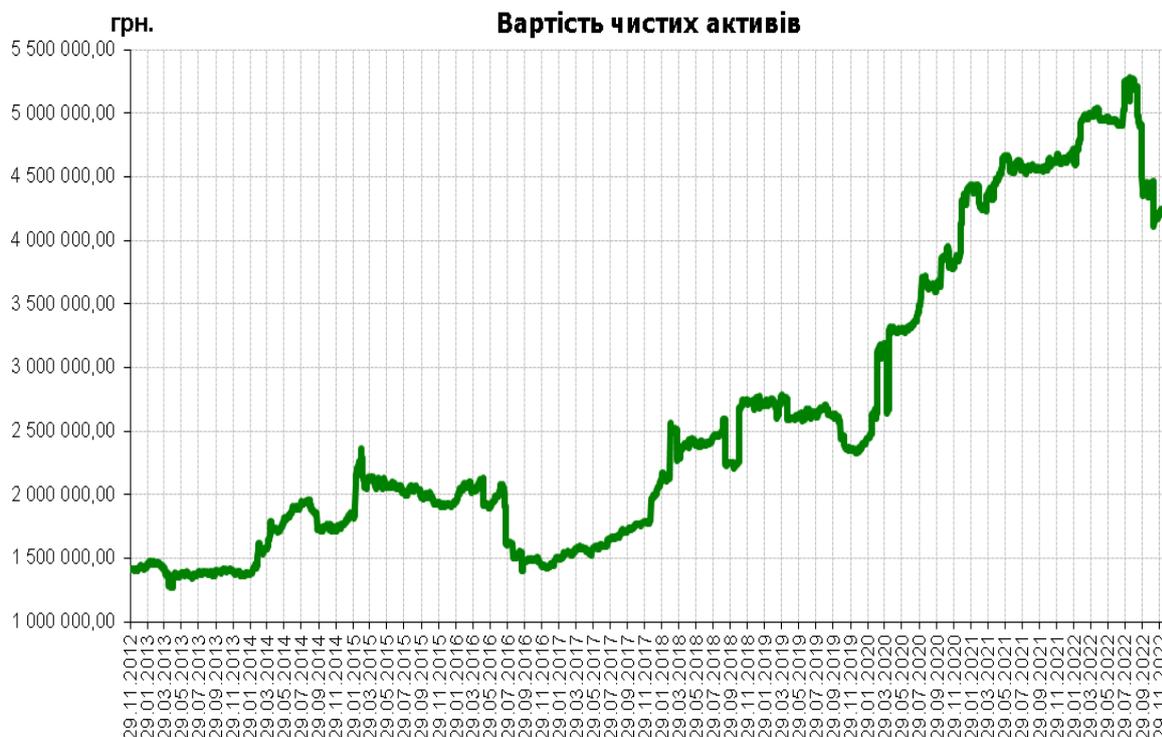


Рис.2

За звітний рік фонд КІНТО-Казначейський отримав інвестиційний збиток у розмірі **282 110,98** гривень. Збиткова діяльність фонду за звітний рік була обумовлена дією наступних факторів:

- 1) Суттєве зростання доходності за державними облігаціями. Якщо до середини вересня доходності трималися на рівні 13-14%, то після 13 вересня Національний банк України збільшив доходності до 16-20% в залежності від терміну до погашення.
- 2) В листопаді згідно з Законом України «Про передачу, примусове відчуження або вилучення майна в умовах правового режиму воєнного чи надзвичайного стану» з портфелю «КІНТО-Казначейський» були примусово відчужені акції Укрнафти та Мотор Січі. Внаслідок цих дій фонд втратив більше 0,5 млн гривень. Згаданий вище Закон передбачає компенсацію з боку держави за вилучене майно, але оскільки оцінка майна не була проведена, вартість компенсації, а також коли саме вона буде проведена невідомо.
- 3) Падіння цін акцій через війну, що росія розв'язала проти України.

Протягом року до фонду надійшло платежів:

- за облігаціями внутрішньої державної позики загальним обсягом 323 552,30 грн.;
- за корпоративними облігаціями «ЕСКА Капітал» (серія В) обсягом 18 239,24 грн.;
- за корпоративними облігаціями «ЕСКА Капітал» (серія D) обсягом 13 373,56 грн.;
- відсотків за депозитами обсягом 38 042,40 грн.;

З повагою,
керуючий інвестиційними і пенсійними фондами КУА «КІНТО»

В.Ю. Птіцин