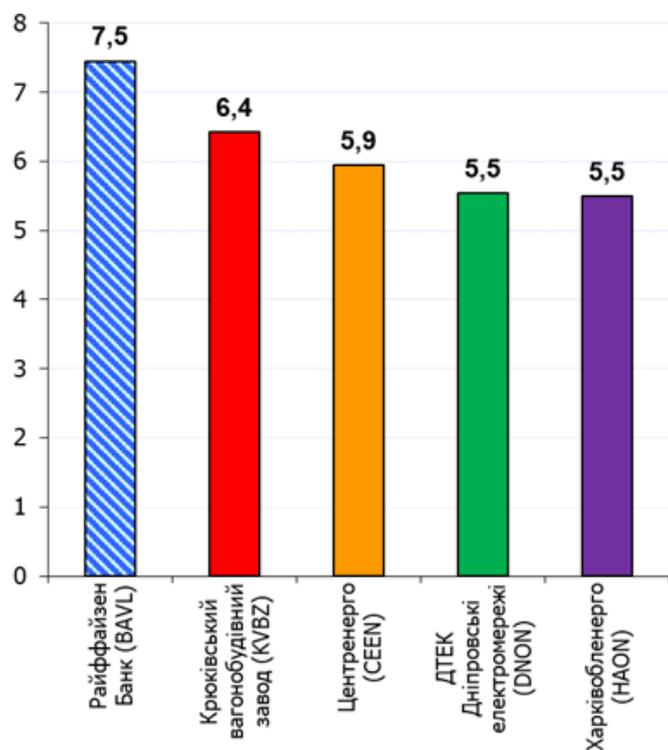


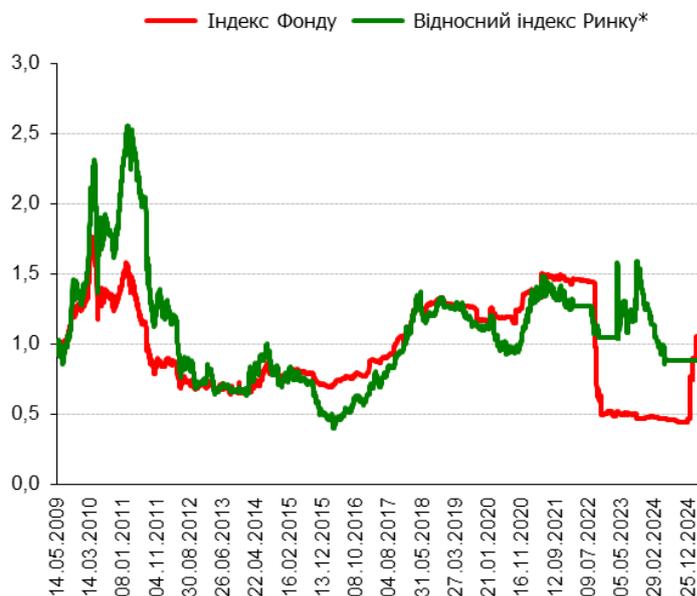
### Початок діяльності – 26 травня 2009 р.

Динаміка	Фонд	Індекс ринку
Доходність за I квартал 2025 року	128,4%	0,0%
Доходність за 2024 рік	-3,2%	-29,2%
Середньорічна доходність	0,3%	-0,6%

### Найбільші позиції портфеля на 1 квітня 2025 р., %

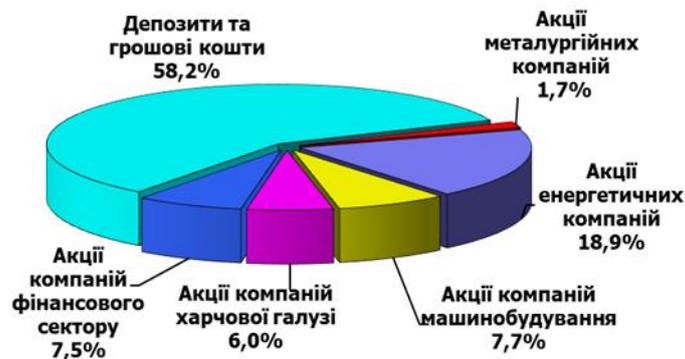


### Динаміка ВЧА/акцію порівняно з еталоном



\* - 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 за класами активів на 1 квітня 2025 р.



На початку року успадкований Дональдом Трампом фондовий ринок США був достатньо сильним та передбачуваним. Така ситуація зберігалася протягом декількох тижнів, поки його нова адміністрація не почала оголошувати про все більш агресивну зовнішню торговельну політику, яка поєднала протекціонізм з одного боку, а з іншого – економічний тиск: посилення попередніх і започаткування нових торговельних війн через запровадження високих мит навіть стосовно продукції найближчих союзників.

Світові ринки одразу ж почали демонструвати постійну турбулентність та нестабільність, а ентузіазм шокованих зростанням невизначеності навколо нової економічної стратегії Дональда Трампа інвесторів помітно охолов, бо постало питання не лише гальмування світового економічного зростання, а й сплеску інфляції по всьому світі.

У самих США головний регулятор внутрішнього ринку – Федеральна резервна система – через підвищену поточну невизначеність вирішила не здійснювати жодних дій щодо відсоткових ставок протягом кварталу. Лише на березневому засіданні голова ФРС Джером Пауелл залишив можливість знизити відсоткові ставки в осяжному майбутньому, наголосивши, що наразі ФРС більше стурбована ризиками зниження темпів зростання економіки країни, ніж ризиками підвищення інфляції.

Як результат, доходність 10-річних казначейських облігацій США за підсумками звітного кварталу склала 4,2%, що на 36 базисних пунктів нижче, порівнюючи з початком січня, а фондові індекси показали найслабші квартальні результати з 2022 року. На тлі очікувань і страхів ринок демонстрував високу волатильність, а в центрі розпродажів опинилися колись недосяжні технологічні гіганти. Підсумкові цифри говорять самі за себе: за перші три місяці року Standard&Poor's 500 просів на -4,6% (5 611,85), а NASDAQ Composite – одразу на -10,4% (17 299,29). Навіть стабільніший Dow Jones Industrial Average не встояв під тиском: його втрати склали -1,3% (42 001,76).

Через побоювання щодо розширення глобальної торговельної війни одразу ж постраждала експортоорієнтована Японія: Nikkei 225 – -10,7% (35 617,56).

А ось економіка Китаю, на відміну від своєї азійської сусідки, завдяки серії заходів, спрямованих на стимулювання внутрішнього споживання, зростала, що поки що допомогло індексу Shanghai Stock Exchange Composite суттєво не ослабитися: -0,5% (3 335,75).

Сировинні ринки країн, що розвиваються, також не просіли: MSCI EM – +2,4% (1 101,40).

І навпаки, конфронтаційний підхід нової адміністрації США справив стимулюючий вплив на європейських політиків.

Так, президент Європейської комісії Урсула фон дер Ляєн оголосила про пропозицію виділити майже 800 млрд євро на зміцнення оборонного потенціалу блоку, яка включає як 150 млрд євро нових європейських запозичень, так і 650 млрд євро додаткових бюджетних можливостей для країн, які можуть збільшити витрати на оборону, не порушуючи інших зобов'язань.

Практичними діями її наміри підтримали законодавці і уряд Німеччини, послабивши вплив боргового тиску на витрати на оборону, а також затвердивши у березні новий план витрат на інфраструктуру країни у розмірі 500 млрд євро. Позитивні наслідки таких кроків для фінансового ринку не забарилися: прибутковість 10-річних облігацій Німеччини зросла більш ніж на 30 базисних пунктів наступного дня після оголошення. А згодом збільшилася вартість запозичень і в інших країнах-членах євросони.

Європейський центральний банк (ЄЦБ) також позитивно оцінив перспективу подальшого фіскального стимулювання у майбутньому, а президент ЄЦБ Крістін Лагард недвозначно похвалила зміну підходу політиків на березневому засіданні банку. Відсоткові ставки в євросоні були знижені двічі протягом кварталу (до значення 2,65% – за основними операціями рефінансування), і на ринки очікують ще 60 базисних пунктів зниження до кінця 2025 року.

Перспективи зростання інвесторів у європейські акції відобразилися у таких показниках: DAX 30 – +11,3% (22 163,49), CAC 40 – +5,6% (7 790,71), а FTSE 100 – +5,0% (8 582,81).

Щодо ринку пайових цінних паперів України, то у черговий раз констатуємо тільки косметичні зміни показників бірж: PFTS – +0,54% (505,45); UX – 0,0% (1 194,15) та окремих емітентів: «Донбасенерго» –

+150,0% (15,00 грн/акц.), «Центренерго» – +62,5% (6,50 грн/акц.), «МНР S.A.» – +42,3% (242,00 грн/акц.), «Райффайзен Банку» – +2,9% (0,35 грн/акц.), «Крюківський вагонобудівний завод» – 0,0% (14,00 грн/акц.), «Kernel Holding S.A.» – 0,0% (195,00 грн/акц.) та «Укренергомашини» – 0,0% (3,19 грн/акцію).

Перейдемо до аналізу змін, що відбулися в ІФ «КІНТО-Еквіті» протягом першого кварталу 2025 року.

Вартість чистих активів у розрахунку на один сертифікат збільшилась більш ніж удвічі (+128,4%) з 460,68 грн до 1 052,10 грн, а загальна ВЧА збільшилась на 1,84 млн грн (+128,0%) і склала 3,27 млн гривень. Індекс Української біржі УХ, як було зазначено вище, за цей період не змінювався через призупинення ліцензії біржі.

Розбіжність у динаміці загальної вартості чистих активів і вартості чистих активів на одну акцію була незначна і зумовлена відтоком коштів інвесторів (–2,3 тис. гривень). У звітному періоді було викуплено у вкладника 5 інвестиційних сертифікатів ІФ «КІНТО-Еквіті» на цю суму.

Основним чинником збільшення вартості активів фонду стала отримана компенсація згідно з мировою угодою по примусово викуплених ще у 2018 році акціях «Азовсталі» у розмірі 1,88 млн грн (а для цього знадобилося майже шість років зусиль юридичного департаменту «КІНТО» для відстоювання майнових прав інвесторів ІФ «КІНТО-Еквіті» у судових інстанціях усіх рівнів).

Іншими складниками зміни вартості чистих активів фонду були вартісна переоцінка портфеля (+5,4 тис. грн), нарахування відсотків за депозитами (+26,1 тис. грн), чисті збитки від курсової різниці по поточному рахунку в доларах США та збиток від продажу валюти (–0,1 тис. грн), а також поточні витрати на фінансування діяльності фонду (–76,4 тис. грн), з яких 56,5 тис. грн — витрати на юридичні послуги.

За звітний період зросла оціночна вартість акцій «Райффайзен Банку» (+5,4 тис. гривень). Решта 10 емітентів, що склали портфель акцій фонду, не змінили своєї оціночної вартості.

У січні-березні ІФ «КІНТО-Еквіті» операцій купівлі-продажу цінних паперів не проводив, а вільні кошти були розміщені на строкових депозитах через те, що спеціалізовані фонди акцій не мають права купувати будь-які цінні папери з фіксованим доходом.