

**ПРОТОКОЛ**  
Засідання Наглядової ради  
ПУБЛІЧНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА  
«ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД  
«СИНЕРГІЯ-5»  
(далі ПАТ «ЗНКІФ «СИНЕРГІЯ-5» або «Товариство»)

Дата та час проведення зборів – 07 травня 2025 року, 13 година 30 хвилин.  
Місце проведення зборів – м. Київ, вул. Петра Сагайдачного, 25-Б (ІІІ поверх, конференц-зал)

**Присутні:**

- Мельничук Віталій Григорович – голова Наглядової ради;
- Павленко Іванна Сергіївна – заступник Наглядової ради;
- Литвинов Сергій Іванович – член Наглядової ради.

У Засіданні Наглядової ради Товариства беруть участь члени Наглядової ради Товариства у кількості, що складає 60% від її складу.

Засідання Наглядової ради Товариства правомочне приймати рішення з питань порядку денного.

**ПОРЯДОК ДЕННИЙ:**

1. Про звіт щодо діяльності Товариства за І квартал 2025 року.

**З першого питання:**

**СЛУХАЛИ:** Ботте Віктора Олександровича, який представив звіт про діяльність Товариства за І квартал 2025 року.

**Результати голосування:**

- «за» – Мельничук Віталій Григорович;  
Павленко Іванна Сергіївна;  
Литвинов Сергій Іванович;
- «проти» – немає;
- «утримався» – немає.

**УХВАЛИЛИ:**

**ПО ПЕРШОМУ ПИТАННЮ ПОРЯДКУ ДЕННОГО.**

Взяти до відома інформацію, викладену у звіті щодо діяльності Товариства за І квартал 2025 року (додається).

Додатки: на 2 арк.

Голова Наглядової ради Товариства

*В. Мельничук*



# ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «СИНЕРГІЯ-5»

## Звіт керуючого за I квартал 2025 року

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 Ляен 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 єврозони.

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 єврозоні 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).

Щодо ІФ «Синергія-5», то протягом першого кварталу 2025 року вартість чистих активів на акцію фонду збільшилась на 74,7%: з 2 209,57 грн до 3 859,65 гривень. Індекс Української біржі UX – еталон для порівняння фонду – за цей період не змінювався через призупинення ліцензії біржі і, відповідно, торгів. Чисті активи фонду зросли на 7,95 млн грн (+74,7%): з 10,65 млн грн до 18,60 млн гривень.

Основним чинником збільшення вартості активів фонду стала отримана компенсація згідно з мировою угодою по примусово викуплених ще у 2018 році акціях «Азовсталі» у розмірі 7,99 млн грн (а для цього знадобилося майже шість років зусиль юридичного департаменту «КІНТО» для відстоювання майнових прав акціонерів ІФ «Синергія-5» у судових інстанціях усіх рівнів).

Іншими складниками зміни вартості чистих активів ІФ «Синергія-5» були вартісна переоцінка портфеля (+177,7 тис. грн), купонні виплати за облігаціями (+151,3 тис. грн), нараховані відсотки за депозитами (+5,1 тис. гривень) та поточні витрати на фінансування діяльності фонду (-371,8 тис. грн), з яких 239,7 тис. грн — витрати на юридичні послуги.

За звітний період зросла оціночна вартість акцій «Райффайзен Банку» (+60,5 тис. грн), а інші вісім пайових паперів у портфелі не змінили своєї курсової вартості. Субпортфель облігацій додав 117,3 тис. гривень. З дванадцяти облігацій вісім випусків продовжили накопичувати купонний дохід у балансовій вартості й показали зростання оцінки (сумарно на +218,0 тис. грн), а ще чотири, по яких у звітному періоді виплачувався купонний дохід, – зниження облікової вартості (на -100,7 тис. гривень).

У звітному періоді від погашення 600 штук ОВДП 26 лютого 2025 року фонд отримав 600,0 тис. грн (реалізована доходність без урахування реінвестицій купонів за 727 днів перебування паперів в активах фонду склала +48,6%). Також були погашені 750 штук облігацій ТОВ «Нова Пошта» серії D, за які фонд отримав 750,0 тис. грн (реалізована доходність без урахування реінвестицій купонів за 595 днів перебування паперів в активах фонду склала +34,2%).

Ці вільні кошти, поточні купонні надходження та компенсація за акції «Азовсталі» дозволили ІФ «Синергія-5» поповнити свій портфель п'ятьма випусками державних облігацій на загальну суму 9,09 млн грн, а саме:

- 2 645 штук ОВДП з датою погашення 9 червня 2027 р. (нова позиція) на суму 2,69 млн грн;
- 2 585 штук ОВДП з датою погашення 24 червня 2026 р. (нова позиція) на суму 2,62 млн грн;
- 1 769 штук ОВДП з датою погашення 18 червня 2025 р. (нова позиція) на суму 1,86 млн грн;
- 1 741 штуки ОВДП з датою погашення 12 травня 2027 р. (нова позиція) на суму 1,82 млн грн;
- 95 штук ОВДП з датою погашення 7 липня 2027 р. на суму 0,10 млн гривень.

Голова Наглядової  
ради ПАТ «ЗМКІР  
«Синергія-5»  
Шереметів В. П.

В.Олексюк



аркуші

печаткою

прошити та скріплено

і пронумеровано,