

## 1 Інформація про фонд

**Інформація про фонд**  
ІНТЕРВАЛЬНИЙ ДИВЕРСИФІКОВАНІЙ ПАЙОВИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД "ЗБАЛАНСОВАНИЙ ФОНД "ПАРИТЕТ" ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ "КОМПАНІЯ З УПРАВЛІННЯ АКТИВАМИ "АРТ-КАПІТАЛ МЕНЕДЖМЕНТ" (надалі – Фонд) провадить свою діяльність відповідно до Цивільного кодексу України, Господарського кодексу України, Закону України «Про інститути спільного інвестування», Закону України «Про цінні папери та фондовий ринок» та чинного законодавства України, нормативно-правових актів Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку (надалі – Комісії), Регламенту та внутрішніх документів Фонду. Основною метою діяльності Фонду є діяльність зі спільного інвестування, яка провадиться в інтересах і за рахунок учасників Фонду шляхом емісії цінних паперів Фонду з метою отримання прибутку від вкладення коштів, залучених від їх розміщення у цінні папери інших емітентів, корпоративні права, нерухомість та інші активи дозволені законодавством України та нормативно-правовими актами Комісії. Діяльність із спільного інвестування є виключною діяльністю Фонду.

Юридична адреса Фонду: 03151, м. Київ, вулиця Народного Ополчення, 6. 1

ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «КОМПАНІЯ З УПРАВЛІННЯ АКТИВАМИ «АРТ-КАПІТАЛ МЕНЕДЖМЕНТ» (надалі – КУА), код ЄДРПОУ 33540395, яка діє на підставі Ліцензії Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку на здійснення професійної діяльності на фондовому ринку – діяльності з управління активами інституційних інвесторів (діяльності з управління активами), номер і дата прийняття рішення: №960 від 07.07.2015 року, строк дії необмежений, управляє і складає фінансову звітність Фонду.

## 2. Загальна основа формування фінансової звітності

## 2.1 Достовірне подання та відповідність МСФЗ

Фінансова звітність Фонду є фінансовою звітністю загального призначення, яка сформована з метою достовірного подання фінансового стану, фінансових результатів діяльності та грошових потоків Фонду для задоволення інформаційних потреб широкого кола користувачів при прийнятті ними економічних рішень.

Концептуальною основою фінансової звітності Фонду за рік, що закінчився 31 грудня 2019 року, є Міжнародні стандарти фінансової звітності (МСФЗ), включаючи Міжнародні стандарти бухгалтерського обліку (МСБО) та Тлумачення (КТМФЗ, ПКТ), видані Радою з Міжнародних стандартів бухгалтерського обліку (РМСБО), в редакції чинні на 01 січня 2019 року, що офіційно оприлюдненні на веб-сайті Міністерства фінансів України.

Підготовлена Фондом фінансова звітність чітко та без будь-яких застережень відповідає всім вимогам чинних МСФЗ з врахуванням змін, внесених РМСБО станом на 01 січня 2019 року, дотримання яких забезпечує достовірне подання інформації в фінансовій звітності, а саме, доречної, достовірної, зіставної та зрозумілої інформації.

При формуванні фінансової звітності управлінський персонал КУА керувався також вимогами національних законодавчих та нормативних актів щодо організації і ведення бухгалтерського обліку та складання фінансової звітності в Україні, які не протирічать вимогам МСФЗ.

### 2.2. Валюта подання звітності та функціональна валюта, ступінь округлення

Валюта подання звітності відповідає функціональній валюті, якою є національна валюта України – гривня. Фінансова звітність складена у тисячах гривень, округлених до цілих тисяч.

### **2.3. Припущення про безперервність діяльності**

Фінансова звітність Фонду підготовлена виходячи з припущення безперервності діяльності, відповідно до якого реалізація активів і погашення зобов'язань відбувається в ході звичайної діяльності. Фінансова звітність не включає коригування, які необхідно було б провести в тому випадку, якби Фонд не міг продовжити подальше здійснення фінансово-господарської діяльності відповідно до принципів безперервності діяльності.

#### **2.4. Відмінка про затвердження фінансової звітності**

Фінансова звітність Фонду затвердженя до випуску (з метою оприлюднення) керівником КУА 20 березня 2020 року. Ні учасники Фонду, ні інші особи не мають права вносити зміни до цієї фінансової звітності після її затвердження до випуску.

### **2.5. Звітний період фінансової звітності**

Звітним періодом, за який формується фінансова звітність, вважається календарний рік, тобто період з 21 грудня 2018 року по 31 грудня 2019 року.

### **3. Суттєві положення облікової політики**

#### **3.1. Основа (або основи) оцінки, застосована при складанні фінансової звітності**

Ця фінансова звітність підготовлена на основі оцінки за справедливою вартістю з використанням методів оцінки фінансових інструментів, дозволених МСФЗ 13 «Оцінки за справедливою вартістю». Такі методи оцінки включають використання біржових котирувань або даних про поточну ринкову вартість іншого аналогічного за характером інструменту, аналіз дисконтованих грошових потоків або інші моделі визначення справедливої вартості. Передбачувана справедлива вартість фінансових активів і зобов'язань визначається з використанням наявної інформації про ринок і відповідних методів оцінки.

#### **3.2. Загальні положення щодо облікових політик**

##### **3.2.1. Основа формування облікових політик**

Облікові політики - конкретні принципи, основи, домовленості, правила та практика, застосовані суб'єктом господарювання при складанні та поданні фінансової звітності. МСФЗ наводить облікові політики, які, за висновком РМСБО, дають змогу скласти таку фінансову звітність, яка міститиме доречну та достовірну інформацію про операції, інші події та умови, до яких вони застосовуються. Такі політики не слід застосовувати, якщо вплив їх застосування є несуттєвим.

Облікова політика Фонду розроблена та затверджена керівництвом КУА відповідно до вимог МСБО 8 «Облікові політики, зміни в облікових оцінках та помилки» та інших чинних МСФЗ.

Ця фінансова звітність підготовлена на основі історичної собівартості та справедливої вартості фінансових інструментів відповідно до МСФЗ 9 «Фінансові інструменти», з використанням методів оцінки фінансових інструментів, дозволених МСФЗ 13 «Оцінки за справедливою вартістю». Такі методи оцінки включають використання справедливої вартості як ціни, яка була б отримана за продаж активу, або сплачена за передачу зобов'язання у звичайній операції між учасниками ринку на дату оцінки. Зокрема, використання біржових котирувань або даних про поточну ринкову вартість іншого аналогічного за характером інструменту, аналіз дисконтованих грошових потоків або інші моделі визначення справедливої вартості. Передбачувана справедлива вартість фінансових активів і зобов'язань визначається з використанням наявної інформації про ринок і відповідних методів оцінки.

##### **3.2.2. Інформація про зміни в облікових політиках**

Фонд обирає та застосовує свої облікові політики послідовно для подібних операцій, інших подій або умов, якщо МСФЗ конкретно не вимагає або не дозволяє визначення категорії статей, для яких інші політики можуть бути доречними.

##### **3.2.3. Форма та назви фінансових звітів**

Перелік та назви форм фінансової звітності Фонду відповідають вимогам, встановленим НП(С)БО 1 «Загальні вимоги до фінансової звітності» та форми Приміток, що розроблені у відповідності до МСФЗ.

##### **3.2.4. Методи подання інформації у фінансових звітах**

Згідно МСФЗ та враховуючи НП(С)БО 1 Звіт про сукупний дохід передбачає подання витрат, визнаних у прибутку або збитку, за класифікацією, основана на методі "функції витрат", згідно з яким витрати класифікують відповідно до їх функцій. Проте, оскільки інформація про характер витрат є корисною для прогнозування майбутніх грошових потоків, то ця інформація наведена в п. 6.4, 6.5 цих Приміток.

Представлення грошових потоків від діяльності Фонду у Звіті про рух грошових коштів здійснюється із застосуванням прямого методу, згідно з яким розкривається інформація про основні класи надходжень грошових коштів чи виплат грошових коштів. Інформація про основні види грошових надходжень та грошових виплат формується на підставі облікових записів Фонду.

### **3.3. Облікові політики щодо фінансових інструментів**

#### **3.3.1. Визнання та оцінка фінансових інструментів**

Фонд визнає фінансовий актив або фінансове зобов'язання у балансі, коли і тільки коли воно стає стороною контрактних положень щодо фінансового інструмента. Операції з придбання або продажу фінансових інструментів визнаються із застосуванням обліку за датою придбання чи продажу активів.

За строком виконання фінансові активи та фінансові зобов'язання поділяються на поточні (зі строком виконання зобов'язань до 12 місяців) та довгострокові (зі строком виконання зобов'язань більше 12 місяців).

Фонд класифікує фінансові активи як такі, що оцінюються у подальшому або за амортизованою собівартістю, або за справедливою вартістю на основі обох таких чинників:

- а) моделі бізнесу суб'єкта господарювання для управління фінансовими активами; та

б) характеристик контрактних грошових потоків фінансового активу.

Фонд визнає такі категорії фінансових активів:

- фінансові активи, що оцінюються за справедливою вартістю, з відображенням результату переоцінки у прибутку або збитку;
- фінансові активи, що оцінюються за амортизованою собівартістю.

Фонд визнає такі категорії фінансових зобов'язань:

- фінансові зобов'язання, оцінені за амортизованою собівартістю;
- фінансові зобов'язання, оцінені за справедливою вартістю, з відображенням результату переоцінки у прибутку або збитку.

Під час первісного визнання фінансового активу або фінансового зобов'язання управлінський персонал КУА оцінює їх за їхньою справедливою вартістю.

При припиненні визнання фінансового активу повністю різниця між:

а) балансовою вартістю (оціненою на дату припинення визнання) та

б) отриманою компенсацією (включаючи будь-який новий отриманий актив мінус будь-яке нове взяте зобов'язання) визнається у прибутку або збитку.

Облікова політика щодо подальшої оцінки фінансових інструментів розкривається нижче у відповідних розділах облікової політики.

### **3.3.2. Грошові кошти та їхні еквіваленти**

Грошові кошти складаються з коштів на поточних та депозитних рахунках у банках.

Еквіваленти грошових коштів – це короткострокові, високоліквідні інвестиції, які вільно конвертуються у відомі суми грошових коштів і яким притаманний незначний ризик зміни вартості. Інвестиція визначається зазвичай як еквівалент грошових коштів тільки в разі короткого строку погашення, наприклад, протягом не більше ніж три місяці з дати придбання.

Грошові кошти та їх еквіваленти можуть утримуватися, а операції з ними проводиться в національній валюті та в іноземній валюті.

Іноземна валюта – це валюта інша, ніж функціональна валюта, яка визначена в п.2.2 цих Приміток.

Грошові кошти та їх еквіваленти визнаються за умови відповідності критеріям визнання активами.

Первісна та подальша оцінка грошових коштів та їх еквівалентів здійснюється за справедливою вартістю, яка дорівнює їх номінальній вартості.

Первісна та подальша оцінка грошових коштів та їх еквівалентів в іноземній валюті здійснюється у функціональній валюті за офіційними курсами Національного банку України (НБУ).

У разі обмеження права використання коштів на поточних рахунках у банках (наприклад, у випадку призначення НБУ в банківській установі тимчасової адміністрації) ці активи можуть бути класифіковані у складі непоточних активів. У випадку прийняття НБУ рішення про ліквідацію банківської установи та відсутності ймовірності повернення грошових коштів, визнання їх як активу припиняється і їх вартість відображається у складі збитків звітного періоду.

### **3.3.3. Дебіторська заборгованість**

Дебіторська заборгованість – це фінансовий актив, який являє собою контрактне право отримати грошові кошти або інший фінансовий актив від іншого суб'єкта господарювання.

Дебіторська заборгованість визнається у звіті про фінансовий стан тоді і лише тоді, коли Фонд стає стороною контрактних відношень щодо цього інструменту. Первісна оцінка дебіторської заборгованості здійснюється за справедливою вартістю, яка дорівнює вартості погашення, тобто сумі очікуваних контрактних грошових потоків на дату оцінки.

У разі змін справедливої вартості дебіторської заборгованості, що мають місце на звітну дату, такі зміни визнаються у прибутку (збитку) звітного періоду.

### **3.3.4. Фінансові активи, що оцінюються за справедливою вартістю, з відображенням результату переоцінки у прибутку або збитку**

Управлінським персоналом КУА вибрана спекулятивна бізнес-модель по управлінню групою фінансових активів і зобов'язань. Тому такі фінансові активи відображаються за справедливою вартістю.

До фінансових активів, що оцінюються за справедливою вартістю, з відображенням результату переоцінки у прибутку або збитку, відносяться акції та паї (частки) господарських товариств.

Після первісного визнання Фонд оцінює їх за справедливою вартістю.

Справедлива вартість акцій, які внесені до біржового списку, оцінюється за біржовим курсом організатора торгівлі.

Якщо акції мають обіг більш як на одному організаторі торгівлі, при розрахунку вартості активів такі інструменти оцінюються за курсом на основному ринку для цього активу або, за відсутності основного ринку, на найсприятливішому ринку для нього. За відсутності свідчень на користь протилежного, ринок, на якому Фонд зазвичай здійснює операцію продажу активу, приймається за основний ринок або, за відсутності основного ринку, за найсприятливіший ринок.

При оцінці справедливої вартості активів застосовуються методи оцінки вартості, які відповідають обставинам та для яких є достатньо даних, щоб оцінити справедливу вартість, максимізуючи використання доречних відкритих даних та мінімізуючи використання закритих вхідних даних.

Оцінка акцій, що входять до складу активів Фонду та перебувають у біржовому списку організатора торгівлі і при цьому не мають визначеного біржового курсу на дату оцінки, здійснюється за останньою балансовою вартістю.

Для оцінки акцій, що входять до складу активів Фонду та не перебувають у біржовому списку організатора торгівлі, та пайв (часток) господарських товариств за обмежених обставин наближеною оцінкою справедливої вартості може бути собівартість. Це може бути тоді, коли наявної останньої інформації недостатньо, щоб визначити справедливу вартість, або коли існує широкий діапазон можливих оцінок справедливої вартості, а собівартість є найкращою оцінкою справедливої вартості у цьому діапазоні.

Якщо є підстави вважати, що балансова вартість суттєво відрізняється від справедливої, Фонд визначає справедливу вартість за допомогою інших методів оцінки. Відхилення можуть бути зумовлені значними змінами у фінансовому стані емітента та/або змінами кон'юнктури ринків, на яких емітент здійснює свою діяльність, а також змінами у кон'юнктурі фондового ринку.

Справедлива вартість акцій, обіг яких зупинено, у тому числі цінних паперів емітентів, які включені до Списку емітентів, що мають ознаки фіктивності, визначається із урахуванням наявності строків відновлення обігу таких цінних паперів, наявності фінансової звітності таких емітентів, результатів їх діяльності, очікування надходження майбутніх економічних вигід.

### ***3.3.5. Фінансові активи, що оцінюються за амортизованою собівартістю***

До фінансових активів, що оцінюються за амортизованою собівартістю, Фонд відносить фінансові інвестиції, що утримуються до погашення. Після первісного визнання Фонд оцінює їх за амортизованою собівартістю, застосовуючи метод ефективного відсотка, за вирахуванням збитків від знецінення, якщо вони є.

### ***3.3.6. Зобов'язання.***

Кредиторська заборгованість визнається як зобов'язання тоді, коли Фонд стає стороною договору та, внаслідок цього, набуває юридичне зобов'язання сплатити грошові кошти.

Поточні зобов'язання – це зобов'язання, які відповідають одній або декільком із нижченаведених ознак:

- Фонд сподівається погасити зобов'язання або зобов'язання підлягає погашенню протягом дванадцяти місяців після звітного періоду;
- Фонд не має безумовного права відстрочити погашення зобов'язання протягом щонайменше дванадцяти місяців після звітного періоду.

Поточні зобов'язання визнаються за умови відповідності визначеню і критеріям визнання зобов'язань.

### ***3.3.7. Згортання фінансових активів та зобов'язань***

Фінансові активи та зобов'язання згортаються, якщо Фонд має юридичне право здійснювати залік визнаних у балансі сум і має намір або зробити взаємозалік, або реалізувати актив та виконати зобов'язання одночасно.

## **3.4. Облікові політики щодо основних засобів та нематеріальних активів**

Основні засоби та нематеріальні активи для забезпечення діяльності Фонду знаходяться на балансі Компанії з управління активами, яка керує Фондом.

### ***3.5. Облікові політики щодо податку на прибуток***

Оскільки, згідно з пп.141.6.1 п.141.6 статті 141 чинного ПКУ звільняються від оподаткування кошти спільногоЯ інвестування, а саме: кошти, внесені засновниками корпоративного фонду, кошти та інші активи, залучені від учасників інституту спільногоЙ інвестування, доходи від здійснення операцій з активами

інституту спільного інвестування та інші доходи від діяльності інституту спільного інвестування (відсотки за позиками, орендні (лізингові) платежі, роялті тощо) податок на прибуток не нараховується.

### **3.6. Інші застосовані облікові політики, що є доречними для розуміння фінансової звітності**

#### **3.6.1 Доходи та витрати**

Дохід – це збільшення економічних вигід протягом облікового періоду у вигляді надходження чи збільшення корисності активів або у вигляді зменшення зобов'язань, результатом чого є збільшення чистих активів, за винятком збільшення, пов'язаного з внесками учасників.

Дохід визнається у звіті про прибутки та збитки за умови відповідності визначеню та критеріям визнання. Визнання доходу відбувається одночасно з визнанням збільшення активів або зменшення зобов'язань.

Дохід від продажу фінансових інструментів, або інших активів визнається у прибутку або збитку в разі задоволення всіх наведених далі умов:

- a) Фонд передав покупцеві суттєві ризики і винагороди, пов'язані з власністю на фінансовий інструмент або інші активи;
- b) за Фондом не залишається ані подальша участь управлінського персоналу у формі, яка зазвичай пов'язана з володінням, ані ефективний контроль за проданими фінансовими інструментами або іншими активами;
- c) суму доходу можна достовірно оцінити;
- d) ймовірно, що до Фонду надійдуть економічні вигоди, пов'язані з операцією;
- e) витрати, які були або будуть понесені у зв'язку з операцією, можна достовірно оцінити.

Витрати – це зменшення економічних вигід протягом облікового періоду у вигляді вибуття активів або у вигляді виникнення зобов'язань, результатом чого є зменшення чистих активів, за винятком зменшення, пов'язаного з виплатами учасникам.

Витрати визнаються у звіті про прибутки та збитки за умови відповідності визначеню та одночасно з визнанням збільшення зобов'язань або зменшення активів.

Витрати негайно визнаються у звіті про прибутки та збитки, коли видатки не надають майбутніх економічних вигід або тоді та тією мірою, якою майбутні економічні вигоди не відповідають або перестають відповідати визнанню як активу у звіті про фінансовий стан.

Витрати визнаються у звіті про прибутки та збитки також у тих випадках, коли виникають зобов'язання без визнання активу.

Витрати, понесені у зв'язку з отриманням доходу, визнаються у тому ж періоді, що й відповідні доходи.

#### **3.6.2. Операції з іноземною валютою**

Операції в іноземній валюті обліковуються в українських гривнях за офіційним курсом обміну Національного банку України на дату проведення операцій.

Монетарні активи та зобов'язання, виражені в іноземних валютах, перераховуються в гривню за відповідними курсами обміну НБУ на дату балансу. Курсові різниці, що виникли при перерахунку за монетарними статтями, визнаються в прибутку або збитку в тому періоді, у якому вони виникають.

Фонд використовував обмінний курс на дату балансу:

	31.12.2019	31.12.2018
Гривня/1 долар США	- 23.6862	27.6883

#### **3.6.3. Умовні зобов'язання та активи.**

Фонд не визнає умовні зобов'язання в звіті про фінансовий стан Фонду. Інформація про умовне зобов'язання розкривається, якщо можливість вибуття ресурсів, які втілюють у собі економічні вигоди, не є віддаленою. Фонд не визнає умовні активи. Списка інформація про умовний актив розкривається, коли надходження економічних вигід є ймовірним.

### **4. Основні припущення, оцінки та судження**

При підготовці фінансової звітності керівництво КУА здійснює оцінки та припущення, які мають вплив на елементи фінансової звітності, ґрунтуючись на МСФЗ, МСБО та тлумаченнях, розроблених Комітетом з тлумачень міжнародної фінансової звітності. Оцінки та судження базуються на попередньому досвіді та інших факторах, що за існуючих обставин вважаються обґрунтованими і за результатами яких приймаються судження щодо балансової вартості активів та зобов'язань. Хоча ці розрахунки базуються на наявній у керівництва КУА інформації про поточні події, фактичні результати можуть зрештою відрізнятися від цих розрахунків. Області, де такі судження є особливо важливими, області, що характеризуються високим

рівнем складності, та області, в яких припущення й розрахунки мають велике значення для підготовки фінансової звітності за МСФЗ, наведені нижче.

#### **4.1. Судження щодо визнання економіки у стані гіперінфляції, відповідно до положень МСБО 29 «Фінансова звітність в умовах гіперінфляції».**

Оскільки за результатами 2019 року рівень інфляції зменшився управлінським персоналом було прийняте рішення не застосовувати за результатами 2019 року норми МСБО 29 і не здійснювати перерахунок показників фінансової звітності.

Але, поряд з тим, підприємство буде слідкувати за рівнем інфляції протягом 2020 та наступних років, враховуючи, що функціональною валютою підприємства є українська гривня.

#### **4.2. Судження щодо справедливої вартості активів Фонду**

Справедлива вартість інвестицій, що активно обертаються на організованих фінансових ринках, розраховується на основі поточної ринкової вартості на момент закриття торгів на звітну дату. В інших випадках оцінка справедливої вартості ґрунтуються на судженнях щодо передбачуваних майбутніх грошових потоків, існуючої економічної ситуації, ризиків, властивих різним фінансовим інструментам, та інших факторів з врахуванням вимог МСФЗ 13 «Оцінка справедливої вартості».

#### **4.3. Судження щодо змін справедливої вартості фінансових активів**

Керівництво КУА вважає, що облікові оцінки та припущення, які мають стосунок до оцінки фінансових інструментів, де ринкові котирування не доступні, є ключовим джерелом невизначеності оцінок, тому що:

- a) вони з високим ступенем ймовірності зазнають змін з плином часу, оскільки оцінки базуються на припущеннях керівництва щодо відсоткових ставок, волатильності, змін валютних курсів, показників кредитоспроможності контрагентів, коригувань під час оцінки інструментів, а також специфічних особливостей операцій;
- b) вплив зміни в оцінках на активи, відображені в звіті про фінансовий стан, а також на доходи (витрати) може бути значним.

Якби керівництво КУА використовувало інші припущення щодо відсоткових ставок, волатильності, курсів обміну валют, кредитного рейтингу контрагента, дати оферти і коригувань під час оцінки інструментів, більша або менша зміна в оцінці вартості фінансових інструментів у разі відсутності ринкових котирувань мала б істотний вплив на відображені у фінансовій звітності чистий прибуток та збиток.

Розуміючи важливість використання облікових оцінок та припущень щодо справедливої вартості фінансових активів в разі відсутності вхідних даних щодо справедливої вартості першого рівня, Керівництво Товариства планує використовувати оцінки та судження, які базуються на професійній компетенції працівників Товариства, досвіді та минулих подіях, а також з використанням розрахунків та моделей вартості фінансових активів.

Використання різних маркетингових припущень та/або методів оцінки також може мати значний вплив на передбачувану справедливу вартість.

#### **4.4. Судження щодо очікуваних термінів утримування фінансових інструментів**

Керівництво КУА застосовує професійне судження щодо термінів утримання фінансових інструментів, що входять до складу фінансових активів. Професійне судження за цим питанням ґрунтуються на оцінці ризиків фінансового інструменту, його прибутковості й динаміці та інших факторах. Проте існують невизначеності, які можуть бути пов'язані з призупиненням обігу цінних паперів, що не є підконтрольним Фонду фактором і може суттєво вплинути на оцінку фінансових інструментів.

#### **4.5. Судження щодо виявлення ознак знецінення активів**

На кожну звітну дату Фонд проводить аналіз дебіторської заборгованості та інших фінансових активів на предмет наявності ознак їх знецінення. Збиток від знецінення визнається виходячи з власного професійного судження керівництва за наявності об'ективних даних, що свідчать про зменшення передбачуваних майбутніх грошових потоків за даним активом у результаті однієї або кількох подій, що відбулися після визнання фінансового активу.

### **5. Розкриття інформації щодо використання справедливої вартості**

#### **5.1. Методики оцінювання та вхідні дані, використані для складання оцінок за справедливою вартістю.**

Фонд здійснює виключно безперервні оцінки справедливої вартості активів та зобов'язань, тобто такі оцінки, які вимагаються МСФЗ 9 та МСФЗ 13 у звіті про фінансовий стан на кінець кожного звітного періоду.

Класи активів та зобов'язань, оцінених за справедливою	Методики оцінювання	Метод оцінки (ринковий, дохідний,	Вихідні дані
--	---------------------	-----------------------------------	--------------

вартістю		витратний)	
Грошові кошти	Первісна та подальша оцінка грошових коштів здійснюється за справедливою вартістю, яка дорівнює їх номінальній вартості	Ринковий	Офіційні курси НБУ
Депозити (крім депозитів до запитання)	Первісна оцінка депозиту здійснюється за його справедливою вартістю, яка зазвичай дорівнює його номінальній вартості. Подальша оцінка депозитів у національній валюті здійснюється за вартістю очікуваних грошових потоків	Дохідний	Ставки за депозитами.
Боргові цінні папери	Первісна оцінка боргових цінних паперів як фінансових активів здійснюється за справедливою вартістю, яка зазвичай дорівнює ціні операції, в ході якої був отриманий актив. Подальша оцінка боргових цінних паперів здійснюється за справедливою вартістю.	Ринковий, дохідний	Офіційні біржові курси організаторів торгів на дату оцінки, котирування аналогічних боргових цінних паперів, дисконтовані потоки грошових коштів
Інструменти капіталу	Первісна оцінка інструментів капіталу здійснюється за їх справедливою вартістю, яка зазвичай дорівнює ціні операції, в ході якої був отриманий актив. Подальша оцінка інструментів капіталу здійснюється за справедливою вартістю на дату оцінки.	Ринковий, витратний	Офіційні біржові курси організаторів торгів на дату оцінки, за відсутності визначеного біржового курсу на дату оцінки, використовується остання балансова вартість, ціни закриття біржового торгового дня
Дебіторська заборгованість	Первісна та подальша оцінка дебіторської заборгованості здійснюється за справедливою вартістю, яка дорівнює вартості погашення, тобто сумі очікуваних контрактних грошових потоків на дату оцінки. Якщо є об'єктивне свідчення того, що відбувся збиток від зменшення корисності, балансова вартість активу зменшується на суму таких збитків із застосуванням рахунку резервів очікуваних збитків від знецінення.	Дохідний	Контрактні умови, ймовірність погашення, очікувані вихідні грошові потоки
Поточні зобов'язання	Первісна та подальша оцінка поточних зобов'язань здійснюється за вартістю погашення	Витратний	Контрактні умови, ймовірність погашення, очікувані вихідні грошові потоки

**5.2. Вплив використання закритих вхідних даних (3-го рівня) для періодичних оцінок справедливої вартості на прибуток або збиток**

Впливу використання закритих вхідних даних для періодичних оцінок справедливої вартості на прибуток або збиток не відбувалось.

**5.3. Рівень ієрархії справедливої вартості, до якого належать оцінки справедливої вартості.**

Класи активів та зобов'язань, оцінених за справедливою вартістю	1 рівень (ті, що мають котирування, та спостережувані)		2 рівень (ті, що не мають котирування, але спостережувані)		3 рівень (ті, що не мають котирування і не є спостережуваними)		Усього	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Дата оцінки	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
Дебіторська заборгованість	-	-	-	-	3	2	3	2

Фінансові активи (цінні папери), що оцінюються за справедливою вартістю	833	795	0	154	-	-	833	949
---	-----	-----	---	-----	---	---	-----	-----

#### 5.4. Переміщення між 1-м, 2-м та 3-м рівнями ієрархії справедливої вартості

У 2019 році переведення між рівнями ієрархії не відбувалося.

Керівництво КУА вважає, що наведені розкриття щодо застосування справедливої вартості є достатніми, і не вважає, що за межами фінансової звітності залишилась будь-яка суттєва інформація щодо застосування справедливої вартості, яка може бути корисною для користувачів фінансової звітності. Додаткову інформацію щодо змін справедливої вартості фінансових активів в зв'язку з врахуванням ризиків наведено у прим. 7.3.

#### 6. Розкриття інформації, що підтверджує статті, подані у фінансових звітах

##### 6.1. Інші операційні доходи

	2019	2018
Операційна курсова різниця	124	108
<b>Всього інших доходів</b>	<b>124</b>	<b>108</b>

##### 6.2. Фінансові доходи

	2019	2018
Дивіденді отримані	60	81
Відсотки по депозитних рахунках в банках в гривні	45	32
Відсотки по депозитних рахунках в іноземній валюті, (дол. США)	9	9
Процентний дохід за борговими цінними паперами	65	67
<b>Всього фінансових доходів</b>	<b>179</b>	<b>189</b>

##### 6.3. Інші доходи

	2019	2018
Доходи від реалізації ІЦП	140	176
Дооцінка фінансових інвестицій	301	662
<b>Всього інших доходів</b>	<b>441</b>	<b>838</b>

##### 6.4. Інші витрати

	2019	2018
Собівартість фінансових інвестицій	123	184
Уцінка фінансових інвестицій	360	747
<b>Всього</b>	<b>483</b>	<b>931</b>

##### 6.5. Інші операційні витрати

	2019	2018
Винагорода компанії з управління активами	44	46
Депозитарні послуги	16	15
Послуги аудитора	15	6
Комісійна винагорода ТЦП	-	1
Операційна курсова різниця	174	111
Інші	2	7
<b>Всього інших операційних витрат</b>	<b>251</b>	<b>186</b>

## **6.6. Податок на прибуток**

Згідно з пп.141.6.1 п.141.6 статті 141 чинного ПКУ податок на прибуток за 2019 рік не нарахувався.

## **6.7. Дебіторська заборгованість з нарахованих доходів та внутрішніх розрахунків**

Дебіторська заборгованість на суму 3 тис. грн. станом на 31.12.2019 - нараховані відсотки по депозитних договорах, строк сплати яких не настав.

Дебіторська заборгованість на суму 2 тис. грн. станом на 31.12.2018 - нараховані відсотки по депозитних договорах, строк сплати яких не настав.

Дебіторська заборгованість на суму 1 тис. грн. станом на 31.12.2019 - авансовий платіж за інформаційно-технічну підтримку діяльності фонду в 2020 році.

Прострочена дебіторська заборгованість станом на 31.12.2019 р. та 31.12.2018 р. відсутня.

## **6.8. Фінансові активи, що оцінюються за справедливою вартістю, з відображенням результату переоцінки у прибутку або збитку**

	Частка в активах %	31 грудня 2019	Частка в активах %	31 грудня 2018
Акції вітчизняних емітентів	27	396	30	448
ОВДП	30	437	33	501
<b>Всього</b>	<b>57</b>	<b>833</b>	<b>63</b>	<b>949</b>

## **6.9. Грошові кошти**

	31 грудня 2019	31 грудня 2018
Рахунки в банках, в грн.	1	1
Рахунки в банках, в дол. США	5	-
Банківські депозити, в грн.	339	211
Банківські депозити, в дол. США	291	332
<b>Всього</b>	<b>636</b>	<b>544</b>

Грошові кошти в іноземній валюті (дол. США) обліковуються в активах Фонду - внаслідок отримання дивідендів від МНР С.А. (Миронівський Хлібопродукт), а також нарахованих процентів по валютним депозитним договорам.

## **6.10. Власний капітал**

Станом на 31 грудня 2019 року та станом на 31 грудня 2018 року зареєстрований пайовий капітал складав 50 000 тис. грн.

Станом на 31 грудня 2019 року емісійний дохід складав 1 956 тис. грн., станом на 31 грудня 2018 року емісійний дохід складав 1 956 тис. грн.

Станом на 31 грудня 2019 року неоплачений капітал складав 41 953 тис. грн., станом на 31 грудня 2018 року неоплачений капітал складав 41 953 тис. грн.

Станом на 31 грудня 2019 вилучений капітал складав 9 668 тис. грн. , а станом на 31 грудня 2018 року - 9 635 тис. грн., що обумовлено викупом в звітному періоді власних сертифікатів Фонду.

Власний капітал в порівнянні з 2018 роком зменшився на 23 тис. грн. Зменшення відбулось за рахунок викупу інвестиційних сертифікатів Фонду. Станом на 31 грудня 2019 року власний капітал складає 1 468 тис. грн.

## **6.11. Поточна кредиторська заборгованість**

	31 грудня 2019	31 грудня 2018
Заборгованість по сплаті винагороди КУА	4	4
Інші (заборгованість по сплаті послуг зберігача)	1	-
<b>Всього кредиторська заборгованість</b>	<b>5</b>	<b>4</b>

Винагорода компанії з управління активами сплачується протягом 10 днів місяця, наступного за звітним.

## 7. Розкриття іншої інформації

Внаслідок наявності в українському податковому законодавстві положень, які дозволяють більш ніж один варіант тлумачення, а також через практику, що склалася в нестабільному економічному середовищі, за якої податкові органи довільно тлумачать аспекти економічної діяльності, у разі, якщо податкові органи піддашуть сумніву певне тлумачення, засноване на оцінці керівництва економічної діяльності Фонду, ймовірно, що Фонд змушений буде сплатити додаткові податки, штрафи та пені. Така невизначеність може вплинути на вартість фінансових інструментів, втрати та резерви під знецінення, а також на ринковий рівень цін на угоди. На думку керівництва КУА Фонд сплатив усі податки, тому фінансова звітність не містить резервів під податкові збитки. Податкові звіти можуть переглядатися відповідними податковими органами протягом трьох років.

### 7.1. Ступінь повернення дебіторської заборгованості та інших фінансових активів

Внаслідок ситуації, яка склалася в економіці України, а також як результат економічної нестабільності, що склалася на дату балансу, існує ймовірність того, що активи не зможуть бути реалізовані за їхньою балансовою вартістю в ході звичайної діяльності Фонду.

Ступінь повернення цих активів у значній мірі залежить від ефективності заходів, які знаходяться поза зоною контролю Фонду. Ступінь повернення дебіторської заборгованості Фонду визначається на підставі обставин та інформації, які наявні на дату балансу. На думку керівництва КУА, додатковий резерв під фінансові активи на сьогоднішній день не потрібен, виходячи з наявних обставин та інформації.

### 7.2 Розкриття інформації про пов'язані сторони

До пов'язаних сторін або операцій з пов'язаними сторонами належать:

- підприємства, які прямо або опосередковано контролюють або перебувають під контролем, або ж перебувають під спільним контролем разом з Фондом;
- асоційовані компанії;
- спільні підприємства, у яких Фонд є контролюючим учасником;
- члени провідного управлінського персоналу Фонду;
- близькі родичі особи, зазначені вище;

компанії, що контролюють Фонд, або здійснюють суттєвий вплив, або мають суттєвий відсоток голосів у КУА;

Пов'язаною особою Фонд вважає Мельника Дмитра Станіславовича, який станом на 31.12.2019 р. володіє 90,49 % статутного капіталу ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ "КОМПАНІЯ З УПРАВЛІННЯ АКТИВАМИ "АРТ-КАПІТАЛ МЕНЕДЖМЕНТ"

Також пов'язаною особою Фонд вважає Директора ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ "КОМПАНІЯ З УПРАВЛІННЯ АКТИВАМИ "АРТ-КАПІТАЛ МЕНЕДЖМЕНТ" – Петренко Ірину Володимирівну . Жодних операцій з цією особою не здійснювалось окрім нарахування заробітної плати.

Кінцевий бенефіціарний власником - Мельник Дмитро Станіславович. З цією пов'язаною особою ніяких правочинів не здійснювалось.

Особливі умови при здійсненні операцій з пов'язаними особами – відсутні. Операції з пов'язаними особами, що виходять за межі нормальної господарської діяльності, відсутні.

### 7.3. Цілі та політики управління фінансовими ризиками

Керівництво КУА визнає, що діяльність Фонду пов'язана з ризиками і вартість чистих активів у нестабільному ринковому середовищі може суттєво змінитись унаслідок впливу суб'єктивних чинників та об'єктивних чинників, вірогідність і напрямок впливу яких заздалегідь точно передбачити неможливо. До таких ризиків віднесено кредитний ризик, ринковий ризик та ризик ліквідності. Ринковий ризик включає валютний ризик, відсотковий ризик та інший ціновий ризик. Управління ризиками керівництвом КУА здійснюється на основі розуміння причин виникнення ризику, кількісної оцінки його можливого впливу на вартість чистих активів та застосування інструментарію щодо його пом'якшення.

#### 7.3.1. Кредитний ризик

Кредитний ризик – ризик того, що одна сторона контракту про фінансовий інструмент не зможе виконати зобов'язання і це буде причиною виникнення фінансового збитку іншої сторони. Кредитний ризик притаманний таким фінансовим інструментам, як поточні та депозитні рахунки в банках, облігації та дебіторська заборгованість.

Основним методом оцінки кредитних ризиків керівництвом КУА є оцінка кредитоспроможності контрагентів Фонду, для чого використовуються кредитні рейтинги та будь-яка інша доступна інформація щодо їх спроможності виконувати боргові зобов'язання. КУА використовує наступні методи управління кредитними ризиками Фонду:

- ліміти щодо боргових зобов'язань за класами фінансових інструментів;
- ліміти щодо боргових зобов'язань перед одним контрагентом (або асоційованою групою);
- ліміти щодо вкладень у фінансові інструменти в розрізі кредитних рейтингів за Національною рейтинговою шкалою;
- ліміти щодо розміщення депозитів у банках з різними рейтингами та випадки дефолту та неповернення депозитів протягом останніх п'яти років.

Враховуючи той факт, що фонд є фондом зі збалансованою стратегією, кредитний ризик має суттєвий вплив, оскільки депозити виконують функцію підтримання ліквідності при нормальній доходності. Всі депозити розміщені в банках з високим інвестиційним рейтингом. Найнижчий рейтинг у ПАТ "Ідея Банк" – «АА» за національною шкалою. Виконання вимог диверсифікації при такому жорсткому підході до вибору комерційних банків мінімізує кредитні ризики фонду.

Вкладення в ОВДП є в принципі умовно-безризиковим активом, тому тут мінімізація можлива тільки шляхом диверсифікації серій облігацій. На звітну дату у складі активів фонду було 6 серій ОВДП з середньою частиною 5% в активах. Цього цілком досить, враховуючи можливість тримати навіть 10% однієї серії.

### 7.3.2. Ринковий ризик

Ринковий ризик – це ризик того, що справедлива вартість або майбутні грошові потоки від фінансового інструмента коливатимуться внаслідок змін ринкових цін. Ринковий ризик охоплює три типи ризику: інший ціновий ризик, валютний ризик та відсотковий ризик. Ринковий ризик виникає у зв'язку з ризиками збитків, зумовлених коливаннями цін на акції, відсоткових ставок та валютних курсів. КУА наражатиметься на ринкові ризики у зв'язку з інвестиціями в акції, облігації та інші фінансові інструменти Фонду.

Інший ціновий ризик – це ризик того, що справедлива вартість або майбутні грошові потоки від фінансового інструмента коливатимуться внаслідок змін ринкових цін (окрім тих, що виникають унаслідок відсоткового ризику чи валютного ризику), незалежно від того, чи спричинені вони чинниками, характерними для окремого фінансового інструмента або його емітента, чи чинниками, що впливають на всі подібні фінансові інструменти, з якими здійснюються операції на ринку.

Ринкові ризики інвестування суттєво знизилися, оскільки сам ринок став радикально вузьким та нецікавим інвесторам. Залишилося три інструменти, котрі ще якось цікаві інвесторам (вони є в портфелі Фонду).

Для індикації рівня ризику використовувалися показники стандартного відхилення і коефіцієнту варіації. Причому, ми здійснювали такий аналіз по щоденних даних індексу ПФТС. Індекс ПФТС у 2019 році знизився на 8,5%, тоді як у попередньому 2018-му році зріс на 76%. Причому, волатильність значення самого індексу теж знизилася з 19% до 3,6%. На це вплинуло припинення дії екстремальних ризиків 2018 року, а саме:

- Дозвіл НПФ придбавати не тільки лістингові папери українських емітентів, що привело до реструктуризації структури активів абсолютної більшості НПФ в Україні і значному коливанню цін на акції, що продавалися (переважно ПАТ "Укрнафта") і ті, що придбавалися, переважно АТ "РАЙФФАЙЗЕН БАНК АВАЛЬ" і ПАТ "ЦЕНТРЕНЕРГО".
- Закриття Української Біржі і суттєве падіння ліквідності, в тому числі і падіння цін на активи;
- Блокування НКЦПФР за вимогою СБУ акцій АТ "Мотор Січ".

Ці всі моменти залишилися в минулому і у звітному році не діяли, тому ми відмічаємо суттєве скорочення ринкового ризику на фоні падіння ринкової доходності. Саме зниження індексу відбувалося в рамках радикального зниження ліквідності в сегменті капітальних інструментів та на фоні корекції ринків акцій на ключових фондових майданчиках світу. Разом з тим, майданчики сполучених Штатів і Європи активно зростали протягом останнього кварталу, тоді як реально відчується це зростання в Україні лише у 2020 році.

На наступний рік можна очікувати деякого підвищення ринкових ризиків, оскільки можна очікувати приватизації окремих крупних державних компаній, які частково запропонують активи на місцевий ринок, як це планувала Комісія. І можна очікувати розблокування акцій АТ "Мотор Січ". Проте залишаються ризики сквіз-ауту по АТ "РАЙФФАЙЗЕН БАНК АВАЛЬ" і ПАТ "Центренерго" (після приватизації, якщо вона відбудеться). Максимальні втрати від зниження активів можуть становити 10-15% за умов питомої ваги в акціях 60-65% протягом прогнозного періоду. Проте цей ризик очікувано буде нівелювано суттєвими дивідендами по АТ "РАЙФФАЙЗЕН БАНК АВАЛЬ" (майже половина активів фонду при очікуваній

дивідендній доходності не менше 20%), а також по ПАТ "Центренерго" та МНР С.А. (Миронівський Хлібопродукт) (в доларах США).

Просте відновлення обігу акцій АТ "Мотор Січ" принесе біля 15%. Отже приріст за рахунок дивідендів покриє максимально високі цінові ризики на капітальні активи (20-25% за пессимістичного сценарію) і створить позитивну доходність, навіть якщо акції АТ "Мотор Січ" не буде відновлена для біржової торгівлі. За реалістичного сценарію суттєвої просадки цін не очікується, оскільки вплив коронавірусу на українські активи планується обмеженим, а сама дія фактору обмежена першим півріччям. Тому, у прогнозному році ми не очікуємо збитків по ризиковим активам у портфелі Фонду, а навіть очікуємо прибуток, оскільки МХП в Лондоні дійшла до дна, і тільки коронавірус не дає її перейти в зростаючий тренд.

В минулі роки основним методом оцінки цінового ризику був аналіз чутливості. Серед методів пом'якшення цінового ризику КУА використовувало диверсифікацію активів Фонду та дотримання лімітів на вкладення в акції з різною чутливістю до волатильності систематичних ризиків.

Ці активи за методикою розбито на три класи чутливості.

Ліквідні чутливі акції (ринкова бета від 0,75 до 2,5)

Середньоліквідні акції з низькою бета (0,4-0,74), низько чутливі

Низьколіквідні нечутливі акції, визначати бета для яких статистично некоректно.

Бета визначається для кожної компанії окремо через чутливість зміни ціни останньої угоди по акції до зміни індексу Української біржі. Статистичні данні накопичуються з 2009 року. Дельта змін визначається на місячних інтервалах.

Фонд має збалансовану стратегію. Мінімізувати ризики волатильності цін під обрану стратегію є неможливим з різних причин, враховуючи реалії українського ринку акцій, на якому залишилося не більше 3-5 відносно цікавих інструментів для інвестування.

Якщо відібрать папери за надійністю емітента і порядноті їх власників, ліквідністю, курсовою і дивідендною доходністю, то на ПФТС таких акцій лише 4:

- АТ "РАЙФАЙЗЕН БАНК АВАЛЬ"
- МНР С.А. (Миронівський Хлібопродукт)
- ПАТ "Центренерго"
- АТ "Мотор Січ"

Причому акції ми розташували за ренкінгом інвестиційної привабливості. Відповідно до цього, фактично, і було сформовано портфель фонду, так він виглядав і на звітну дату, враховуючи те, що акції АТ "Мотор Січ" заблоковані. Інших способів мінімізувати цінові коливання у фонду не існує за умов такого вузького ринку. В портфелі Фонду присутні зовсім малий пакет акцій АТ "Турбоатом". На звітну дату він складав менше, ніж пів відсотка.

Фонд навіть йде сумлінно на підвищений ціновий ризик, тримаючи в портфелі 20% акцій АТ "РАЙФАЙЗЕН БАНК АВАЛЬ". Але, враховуючи її дивідендну доходність, порядність зарубіжного власника і високу ефективність діяльності цей ризик можна вважати цілком виправданим.

У звітному році частка капітальних активів несуттєво знизилася з 30% до 27%. Таке зниження відбулося за рахунок зниження ціни в Лондоні на акції МНР С.А. (Миронівський Хлібопродукт) та ревальвації національної валюти. В прогнозному періоді зниження частки активів може відбутися за умов реалізації процедури сквіз-ауту. Поки, що жодна компанія з тих, акції яких є в портфелі фонду, не озвучили такі плани.

**Валютний ризик** – це ризик того, що справедлива вартість або майбутні грошові потоки від фінансового інструменту коливаються внаслідок змін валютних курсів.

Для мінімізації та контролю за валютними ризиками КУА контролює частку активів Фонду, номінованих в іноземній валюті, у загальному обсягу активів. Оцінка валютних ризиків здійснюється на основі аналізу чутливості.

Валютні ризики КУА виникають у зв'язку з володінням фінансовими інструментами, номінованими в іноземній валюті. КУА інвестує кошти Фонду в цінні папери, номіновані в доларах США/ євро. Протягом звітного року Фонд утримував три валютні депозити, два з яких (АБ "Укргазбанк" з 154,38 дол. США і АТ "Ощадбанк" 4 685,24 дол. США) з капіталізацією відсотків, і звичайний строковий депозит у ПАТ "Кредобанк" на 4 434,00 дол. США (суми зазначені на кінець звітного періоду). У складі активів Фонду були присутні акції прості МНР С.А. (Миронівський Хлібопродукт), аз (код ISIN US55302T2042) – депозитарні розписки ПАТ "Миронівський Хлібопродукт номіновані у євро (придбані у 2015 році).

Чутливі до коливань валютного курсу активи становлять 24,0% від загальної балансової вартості активів Фонду.

Активи номіновані в іноземній валюті	31 грудня 2019	31 грудня 2018
Акції прості МНР S.A., (код ISIN US55302T2042) – депозитарні розписки ПАТ "Миронівський Хлібопродукт номіновані у євро	58	74
Валютний депозит АБ "Укргазбанк"	75	85
Валютний депозит в АТ "Ощадбанк"	111	125
Валютний депозит в ПАТ "Кредобанк"	105	122
Вільні валютні кошти на п/р	5	-
<b>Всього</b>	<b>354</b>	<b>406</b>
<b>Частка в активах Товариства, %</b>	<b>24,0%</b>	<b>27,2%</b>

Протягом звітного 2019 року питома вага чутливих до валютних коливань активів знизилася на 3,2%. Це відбулося за рахунок того, що ціна акцій МХП суттєво знизилася у Лондоні. Крім того, всі валютні активи Фонду, разом з акціями МНР S.A. (Миронівський Хлібопродукт) були під тиском ревальвації національної валюти на 10%. Це був неочікуваний валютний ризик, який, враховуючи частку валютних активів в середньому 25%, привів до зниження прогнозованої доходності фонду на 2,5%

Таке зменшення частки дещо знизило валютні ризики Фонду. Але, враховуючи перспективи можливого подовження ревальвації на 5-7%, втрати доходності фонду можуть складати 1%. Зниження впливу обумовлене зниженням частки валютних активів, яке вже було зроблене на момент написання цих приміток. Разом з тим, ревальваційні процеси не назавжди, тому підтримка 20% валютних активів у чистій вартості активів фонду відповідає збалансованій стратегії фонду та виправдана відносно перспектив довгострокового знецінення вітчизняної грошової одиниці.

**Відсотковий ризик** – це ризик того, що справедлива вартість або майбутні грошові потоки від фінансового інструмента коливатимуться внаслідок змін ринкових відсоткових ставок. Керівництво КУА усвідомлює, що відсоткові ставки можуть змінюватись і це впливатиме як на доходи Фонду, так і на справедливу вартість чистих активів Фонду.

Усвідомлюючи значні ризики, пов'язані з коливаннями відсоткових ставок у високоінфляційному середовищі, яке є властивим для фінансової системи України, керівництво КУА контролює частку активів Фонду, розміщених у боргових зобов'язаннях у національній валюті з фіксованою відсотковою ставкою. Керівництво КУА здійснює моніторинг відсоткових ризиків та контролює їх максимальну припустимий розмір. У разі зростання відсоткових ризиків КУА має намір позуватися боргових фінансових інструментів з фіксованою відсотковою ставкою, які знаходяться в активах Фонду. Моніторинг відсоткових ризиків здійснюється шляхом оцінки впливу можливих змін відсоткових ставок на вартість відсоткових фінансових інструментів.

#### Активи, які наражаються на відсоткові ризики

Тип активу	31 грудня 2019	31 грудня 2018
Банківські депозити	627	544
Державні облігації	437	502
<b>Всього</b>	<b>1064</b>	<b>1046</b>
<b>Частка в активах Фонду, %</b>	<b>72.2</b>	<b>70.0</b>

Протягом 2019 року вплив неочікуваних змін процентних ставок був негативним, оскільки крім початку року, більшість часу ставки або були незмінними, або знижувалися, що негативно вплинуло на доходність. Отже, у звітному році, можна сказати, що процентні ризики проявилися досить суттєво. Ще більш негативні очікування на наступний рік, оскільки НБУ швидко знижує облікову ставку і доходність депозитів падає іноді випереджаючими темпами.

Але найшвидшими темпами падає доходність ОВДП. Якщо в звітному році купувалися тільки один раз облігації зі зниженою доходністю, то у 2020 році прийдеться купувати облігації з доходністю 10-8%. І уникнути цього неможливо, оскільки в рамках вимог диверсифікації і обмеженості інвестиційно привабливих інструментів на українському фондовому ринку, купувати більше нічого.

Поки депозити залишалися більш доходними, то частка депозитів у звітному році суттєво зросла (див. попередню таблицю). Але в прогнозному році ця різниця буде несуттєвою. На момент написання цих Приміток, депозити в надійних банках приймають під 10%, а ОВДП можна придбати з доходністю 9,5-9,7% до погашення.

Для збалансованого фонду частка 70% в середньому у депозитах і ОВДП, це критичний актив. І відсотковий ризик є критичним для Фонду.

Якщо відбудеться очікуване зниження депозитних ставок на 5%, то це призведе до зменшення доходності на 3,5%. Страхуванням від цього є придбання довгострокових ОВДП і тривалих строкових депозитів. Саме такі інвестиції і здійснювалися, особливо у другій половині звітного року.

Для цього не використовувалися кошти, які призначенні для забезпечення достатнього рівня ліквідності у 4 інтервали на рік. Але певна частка ОВДП і всі депозити, навіть довгі, будуть заміщуватися у прогнозному році. Тому зниження доходності буде не на всі 3,5%, а на 2,5%, що цілком ймовірно.

Якщо буде відновлено обіг акцій АТ "Мотор Січ", то вплив процентного ризику дещо зменшиться, коли частка в інструментах з фіксованою доходністю повернеться до оптимального рівня 60%. Якщо акції АТ "Мотор Січ" залишаться заблокованими, то вплив буде, як ми й писали вище, приблизно 2,5%.

### 7.3.3. Ризик ліквідності

Ризик ліквідності – ризик того, що Фонд матиме труднощі при виконанні зобов'язань, пов'язаних із фінансовими зобов'язаннями, що погашаються шляхом поставки грошових коштів або іншого фінансового активу Фонду.

КУА здійснює контроль ліквідності шляхом лімітування частки низьколіквідних активів Фонду. Як правило, це акції другого ешелону та строкові депозити.

Оскільки Фонд є інтервальним фондом, то потреба в розрахунках може виникнути чотири рази на рік в інтервалі, який триває протягом трьох робочих днів. Спеціально для цього так планується завершення депозитів, щоб на кожен інтервал закінчувався 1-2 строкових депозити.

Крім того, у Фонда є спеціальна депозитна лінія в ПАТ "ІДЕЯ БАНК", з якої можна виводити кошти до залишку 100 грн. без втрати відсотків. Разом з ліквідними акціями, і державними облігаціями, такий запас ліквідності покріє потреби в розрахунках, навіть якщо половина клієнтів Фонду одночасно звернеться за викупом сертифікатів. За всі роки існування фонду за умов обраної стратегії страхування ризиків ліквідності, жодних проблем щодо розрахунків не було.

Тому ризик ліквідності для інтервального фонду вважаємо несуттєвим.

### 7.4. Управління капіталом

КУА здійснює управління капіталом Фонду з метою досягнення наступних цілей:

- зберегти спроможність Фонду продовжувати свою діяльність так, щоб він і надалі забезпечував дохід для учасників Фонду та виплати іншим зацікавленим сторонам;
- забезпечити належний прибуток учасникам Фонду.

Керівництво КУА здійснює огляд структури капіталу щомісячно. При цьому керівництво КУА аналізує доходність інвестиційних інструментів та притаманні їм ризики і здійснює за потреби реструктуризацію. При виборі активів за принципом «ризик - доходність», перевага надається надійності інвестиційних інструментів.

### 7.5. Події після Балансу

Між датою складання та затвердження фінансової звітності жодних подій, які б могли вплинути на показники фінансової звітності та економічні рішення користувачів, не відбувалося.

Керівник КУА

Петренко Ірина Володимирівна

Головний бухгалтер КУА

Христолюбова Тетяна Георгіївна

