

Примітки до фінансової звітності за рік, що закінчився 31 грудня 2023 року

1. Інформація про фонд

ВІДКРИТИЙ СПЕЦІАЛІЗОВАНИЙ ПАЙОВИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «НАДБАННЯ» 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, б. 1, 6-й поверх

Фонд не є контролером/учасником небанківської фінансової групи чи підприємством, що становить суспільний інтерес.

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.

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.

2. Загальна інформація про фінансову звітність

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 2023 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, офіційно оприлюдненій станом на 31 грудня 2023 року на веб-сайті Міністерства фінансів України.

Що стосується умов функціонування, ризиків, політичної та економічної ситуації в Україні, слід зазначити - для складання МСФЗ-звітності в умовах воєнного стану було проведено ряд невідкладних заходів, а саме: оцінка безперервності діяльності, річна інвентаризація та моніторинг облікових оцінок, переоцінка активів і зобов'язань, що обліковуються за справедливою вартістю, підготовка додаткових (воєнних) оцінок.

Керівництво ТОВ «КУА «АРТ-КАПІТАЛ МЕНЕДЖМЕНТ», що здійснює управління активами Фонду, в межах своєї компетенції, визнає, що тривалість та розвиток військових дій є джерелом суттєвої невизначеності, яка може викликати значні сумніви щодо здатності Фонду продовжувати свою діяльність на безперервній основі.

Фонд функціонує в нестабільному середовищі, яке є наслідком військової агресії Російської Федерації проти України, економічної кризи, різкого коливання валютного курсу національної валюти. Суттєвих суджень управлінського персоналу щодо облікових оцінок впливу складної ситуації на невизначеність оцінки та розкриття у фінансовій звітності Товариства інформації, пов'язаної з відповідними обліковими оцінками ця фінансова звітність не містить, адже передбачити масштаби впливу ризиків на майбутню діяльність Товариства на даний момент з достатньою достовірністю неможливо. Тому фінансова звітність не містить коригувань, які могли би бути результатом таких ризиків. Вони будуть відображені у фінансовій звітності, як тільки будуть ідентифіковані і зможуть бути оцінені.

Аналізуючи вплив на фінансовий стан Фонду військового вторгнення на територію України та інших негативних факторів, на сьогоднішній момент можна зазначити наступне: активи Фонду складають, насамперед, грошові кошти, акції вітчизняних підприємств та дебіторську заборгованість, пов'язану з операційною діяльністю Фонду. Попри неможливість точно визначити обсяг впливу всіх негативних факторів (виникнення суттєвих негативних факторів на рівні економіки в цілому або галузі, які можуть призвести до різкого погіршення фінансового стану у найближчому майбутньому) на активи та пасиви Фонду, Фонд оцінює такі зміни як такі, що на звітну дату не призвели до суттєвого впливу на фінансовий стан Фонду, на поточну оцінку його активів, відображених у його фінансовій звітності, а також на спроможність Фонду здійснювати подальшу діяльність на основі безперервності. Слід зазначити – основа безперервності діяльності дотримана, суттєва невизначеність існує.

Керівництво Товариства впевнене, що воно вживає та буде вживати усіх необхідних заходів для забезпечення стабільної діяльності Товариства та отримання доходів.

На дату затвердження цієї фінансової звітності, Товариством був проведений аналіз МСФЗ, який розкривається в наступній таблиці:

Назва МСФЗ, який застосовується вперше
<i>МСБО 1 «Подання фінансової звітності»</i>
Опис того, чи проводяться зміни в обліковій політиці згідно з перехідними положеннями МСФЗ, що застосовуються вперше
До облікової політики, що застосована для підготовки і подання фінансової звітності за 2023 рік, зміни щодо класифікації зобов'язань як поточні або непоточні та нові вимоги щодо подання непоточних зобов'язань із спеціальними умовами не вносилися.
Опис характеру зміни в обліковій політиці
Поправка зміщує акцент з очікування та наміру суб'єкта господарювання рефінансувати або відстрочити зобов'язання на більш об'єктивний критерій - чи має суб'єкт господарювання право зробити це на кінець звітного періоду. Змінений параграф роз'яснює, що можливість рефінансування не розглядається, якщо на кінець звітного періоду не існує права відстрочити платіж за існуючою кредитною угодою. Зміни роблять оцінку більш об'єктивною, оскільки вона менше залежить від намірів суб'єкта господарювання, а більше від його фактичних прав та угод, що діють на кінець звітного періоду. Поправки вимагають додаткового аналізу виконання спеціальних умов кредитних угод з метою класифікації зобов'язань, а також висувують додаткові вимоги щодо розкриття інформації про такі кредитні угоди.
Опис перехідних положень МСФЗ, що застосовується вперше
Документ "Класифікація зобов'язань як поточні або непоточні", випущений у січні 2020 року, застосовується для річних звітних періодів, що починаються 1 січня 2024 року або пізніше, ретроспективно відповідно до МСБО 8. Якщо ці зміни застосовуються до більш раннього періоду після випуску документа "Непоточні зобов'язання із спеціальними умовами", також застосовується документ "Непоточні зобов'язання із спеціальними умовами" для такого періоду. Документ "Непоточні зобов'язання із спеціальними умовами", випущений у жовтні 2022 року, застосовується для річних звітних періодів, що починаються 1 січня 2024 року або пізніше, ретроспективно відповідно до МСБО 8
Опис перехідних положень МСФЗ, що застосовується вперше, які можуть мати вплив на майбутні періоди
Зазначені перехідні положення можуть мати вплив на майбутні звітні періоди, якщо компанія матиме поточні і непоточні зобов'язання, у тому числі зі спеціальними умовами (ковенантами)

Опис факту раннього застосування нового або зміненого Стандарту МСФЗ
Компанія не застосувала зміни щодо класифікації зобов'язань як поточні або непоточні та нові вимоги щодо подання непоточних зобов'язань із спеціальними умовами у фінансовій звітності за 2023 рік.
Назва МСФЗ, який застосовується вперше
<i>МСФЗ 16 «Оренда»</i>
Опис того, чи проводяться зміни в обліковій політиці згідно з перехідними положеннями МСФЗ, що застосовуються вперше
До облікової політики, що застосована для підготовки і подання фінансової звітності за 2023 рік, доповнення щодо операцій продажу і зворотної оренди не вносилися.
Опис характеру зміни в обліковій політиці
Після дати початку оренди в операції продажу з подальшою орендою продавець-орендар застосовує параграфи 29-35 МСФЗ 16 до активу в праві користування, що виникає в результаті зворотної оренди, та параграфи 36-46 МСФЗ 16 до орендного зобов'язання, що виникає в результаті зворотної оренди. Застосовуючи параграфи 36-46, продавець-орендар визначає "орендні платежі" або "переглянуті орендні платежі" таким чином, щоб продавець-орендар не визнавав жодної суми прибутку або збитку, що відноситься до права користування, збереженого продавцем-орендарем. Застосування цих вимог не перешкоджає продавцю-орендарю визнавати у складі прибутку або збитку будь-який прибуток або збиток, пов'язаний з частковим або повним припиненням оренди, як того вимагає параграф 46(а) МСФЗ (IFRS) 16. Поправка не встановлює конкретних вимог до оцінки зобов'язань з оренди, що виникають при зворотній оренді. Первісна оцінка зобов'язання з оренди що виникає в результаті зворотної оренди, може призвести до того, що продавець-орендар визначатиме "орендні платежі які відрізняються від загального визначення орендних платежів у Додатку А до МСФЗ (IFRS) 16. Продавець-орендар повинен буде розробити та застосовувати облікову політику яка забезпечує доречну та достовірну інформацію відповідно до МСБО 8 "Облікові політики, зміни в облікових оцінках та помилки".
Опис перехідних положень МСФЗ, що застосовується вперше
Документ «Орендні зобов'язання в операціях продажу та зворотної оренди», випущений у вересні 2022 року, орендар-продавець застосовує до річних звітних періодів, що починаються 1 січня 2024 року або пізніше. Дострокове застосування дозволяється. Продавець-орендар застосовує поправку ретроспективно відповідно до відповідно до МСФЗ (IAS) 8 до операцій з продажу та зворотної оренди укладених після дати першого застосування (тобто поправка не застосовується до операцій продажу і зворотної оренди укладених до дати першого застосування). Датою первісного застосування є початок річного звітного періоду в якому організація вперше застосувала МСФЗ (IFRS) 16.
Опис перехідних положень МСФЗ, що застосовується вперше, які можуть мати вплив на майбутні періоди
Зазначені перехідні положення можуть мати вплив на майбутні звітні періоди, якщо компанія здійснюватиме операції продажу зі зворотною орендою
Опис факту раннього застосування нового або зміненого Стандарту МСФЗ
Компанія не застосувала зміни щодо класифікації зобов'язань як поточні або непоточні та нові вимоги щодо операцій з продажу зі зворотною орендою у фінансовій звітності за 2023 рік.
Назва МСФЗ, який застосовується вперше
<i>МСБО 7 «Звіт про рух грошових коштів», МСФЗ 7 «Фінансові інструменти: розкриття інформації»</i>
Опис того, чи проводяться зміни в обліковій політиці згідно з перехідними положеннями МСФЗ, що застосовуються вперше
До облікової політики, що застосована для підготовки і подання фінансової звітності за 2023 рік, доповнення щодо угод про фінансування постачальників не вносилися.
Опис характеру зміни в обліковій політиці
Поправки уточнюють вимоги до розкриття інформації з метою посилення чинних вимог, які покликані допомогти користувачам фінансової звітності зрозуміти вплив фінансових угод з постачальниками на зобов'язання, грошові потоки та схильність до ризику ліквідності. Поправки роз'яснюють характеристики угод про фінансування постачальників. За цими угодами один або декілька постачальників фінансових послуг сплачують суми, які організація заборгувала своїм постачальникам. При цьому організація погоджується погасити ці суми постачальникам

<p>фінансування відповідно до умов та положень угод, або на ту саму дату, або на пізнішу дату, ніж та, на яку фінансові постачальники розраховуються з постачальниками суб'єкта господарювання. Поправки вимагають, щоб організація надавала інформацію про вплив угод про фінансування постачальників на зобов'язання та грошові потоки, включаючи строки та умови таких угод, кількісну інформацію про зобов'язання угод, кількісну інформацію про зобов'язання, пов'язані з цими угодами пов'язаних з цими угодами, на початок і кінець звітного періоду, а також тип і вплив негрошових змін у балансовій вартості цих угод. Інформація про такі угоди має бути агрегована, за винятком випадків, коли окремі угоди мають відмінні або унікальні умови та умови. У контексті кількісного ризику ліквідності розкриття інформації, що вимагається МСФЗ 7, угоди про фінансування постачальників включені як приклад інших факторів, які можуть бути доречно розкрити.</p>
<p>Опис перехідних положень МСФЗ, що застосовується вперше</p>
<p>Поправки набувають чинності для річних звітних періодів що починаються 1 січня 2024 року або після цієї дати. Дострокове застосування дозволяється, але необхідно буде розкрити інформацію про це. Поправки надають деякі перехідні пільги щодо порівняльної та кількісної інформації на початок річного звітного періоду та проміжних розкриттях.</p>
<p>Опис перехідних положень МСФЗ, що застосовується вперше, які можуть мати вплив на майбутні періоди</p>
<p>Зазначені перехідні положення можуть мати вплив на майбутні звітні періоди, якщо компанія використовуватиме в своїй діяльності угоди фінансування постачальників</p>
<p>Опис факту раннього застосування нового або зміненого Стандарту МСФЗ</p>
<p>Компанія не застосувала зміни щодо розкриття інформації про угоди фінансування постачальників у фінансовій звітності за 2023 рік.</p>
<p>Назва МСФЗ, який застосовується вперше</p>
<p><i>МСБО 21 «Вплив змін валютних курсів»</i></p>
<p>Опис того, чи проводяться зміни в обліковій політиці згідно з перехідними положеннями МСФЗ, що застосовуються вперше</p>
<p>До облікової політики, що застосована для підготовки і подання фінансової звітності за 2023 рік, доповнення щодо відсутності можливості обміну валют не вносилися.</p>
<p>Опис характеру зміни в обліковій політиці</p>
<p>Поправка до МСБО 21 роз'яснює, як суб'єкт господарювання повинен оцінювати, чи є валюта конвертованою, і як він повинен визначати спот-курс обміну, якщо конвертованість відсутня. Валюта вважається конвертованою в іншу валюту, якщо суб'єкт господарювання може отримати іншу валюту протягом періоду часу, що враховує звичайну адміністративну затримку, а також за допомогою ринкового або біржового механізму, при якому операція обміну створює юридично забезпечені права та зобов'язання. Якщо валюту не можна обміняти на іншу валюту, суб'єкт господарювання повинен оцінити спот-курс обміну на дату оцінки. Метою суб'єкта господарювання при оцінці спот-курсу обміну є відображення курсу, за яким на дату оцінки відбулася б звичайна операція обміну між учасниками ринку за переважаючих економічних умов. Поправки зазначають, що суб'єкт господарювання може використовувати спостережуваний обмінний курс без коригування або іншого методу оцінки. Якщо суб'єкт господарювання оцінює спот-курс, оскільки одна валюта не обмінюється на іншу валюту, він розкриває інформацію, яка дає змогу користувачам фінансової звітності зрозуміти, як ця валюта, що не обмінюється на іншу валюту, впливає або, як очікується, вплине на фінансові результати діяльності, фінансовий стан і грошові потоки суб'єкта господарювання.</p>
<p>Опис перехідних положень МСФЗ, що застосовується вперше</p>
<p>Поправки набувають чинності для річних звітних періодів, що починаються 1 січня 2025 року або після цієї дати. Дострокове застосування дозволяється, але необхідно буде розкрити інформацію про це. При застосуванні поправок організація не повинна перераховувати порівняльну інформацію.</p>
<p>Опис перехідних положень МСФЗ, що застосовується вперше, які можуть мати вплив на майбутні періоди</p>
<p>Зазначені перехідні положення можуть мати вплив на майбутні звітні періоди, якщо компанія використовуватиме в своїй діяльності валюту з відсутністю обміну</p>
<p>Опис факту раннього застосування нового або зміненого Стандарту МСФЗ</p>
<p>Компанія не застосувала зміни щодо відсутності можливості обміну валюти у фінансовій звітності</p>

за 2023 рік.
Назва МСФЗ, який застосовується вперше
<i>МСФЗ 10 «Консолідована фінансова звітність» та МСБО 28 «Інвестиції в асоційовані та спільні підприємства»</i>
Опис того, чи проводяться зміни в обліковій політиці згідно з перехідними положеннями МСФЗ, що застосовуються вперше
До облікової політики, що застосована для підготовки і подання фінансової звітності за 2023 рік, доповнення щодо продажу або внеску активів між інвестором та його асоційованим або спільним підприємством не вносилися.
Опис характеру зміни в обліковій політиці
Поправки вирішують конфлікт між МСФЗ (IFRS) 10 "Консолідована фінансова звітність" та МСБО (IAS) 28 "Інвестиції в асоційовані та спільні підприємства" в частині, що стосується втрати контролю над дочірньою компанією, яка продається або вноситься в асоційовану компанію або спільне підприємство. Поправки роз'яснюють, що прибуток або збиток визнається в повному обсязі, якщо передача асоційованій компанії або спільному підприємству стосується бізнесу, як визначено в МСФЗ (IFRS) 3 "Об'єднання бізнесу". Прибуток або збиток від продажу або внеску активів, які не є бізнесом, визнається лише в межах часток непов'язаних інвесторів в асоційованому або спільному підприємстві.
Опис перехідних положень МСФЗ, що застосовується вперше
У грудні 2015 року Рада з МСФЗ вирішила відкласти дату набуття чинності поправок до того часу, поки вона не завершить роботу над будь-якими поправками, що є результатом її дослідницького проекту щодо методу участі в капіталі. Дестрокове застосування поправок, як і раніше, дозволяється. Поправки повинні застосовуватися перспективно.
Опис перехідних положень МСФЗ, що застосовується вперше, які можуть мати вплив на майбутні періоди
Зазначені перехідні положення можуть мати вплив на майбутні звітні періоди, якщо компанія здійснюватиме в своїй діяльності продаж або внески активів між інвестором та його асоційованим або спільним підприємством
Опис факту раннього застосування нового або зміненого Стандарту МСФЗ
Компанія не застосувала зміни щодо продажу або внеску активів між інвестором та його асоційованим або спільним підприємством у фінансовій звітності за 2023 рік.

Підготовлена Фондом фінансова звітність чітко та без будь-яких застережень відповідає всім вимогам чинних МСФЗ з врахуванням змін, внесених РМСБО станом на 01 січня 2023 року, дотримання яких забезпечує достовірне подання інформації в фінансовій звітності, а саме, доречної, достовірної, зіставної та зрозумілої інформації.

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.

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.

Перелік та назви форм фінансової звітності Фонду відповідають вимогам, встановленим НП(С)БО 1 «Загальні вимоги до фінансової звітності» та формі Приміток, що розроблені у відповідності до МСФЗ. Згідно МСФЗ та враховуючи НП(С)БО 1 Звіт про сукупний дохід передбачає подання витрат, визнаних у прибутку або збитку, за класифікацією, основою на методі "функції витрат", згідно з яким витрати класифікують відповідно до їх функцій.

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.

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

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.

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 відрізнятись 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.

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. Стисла інформація про умовний актив розкривається, коли надходження економічних вигід є ймовірним.

Згідно даних Державної служби статистики України інфляція в Україні в 2023 році складає 5.1%. Управлінським персоналом було прийняте рішення не застосовувати за результатами 2023 року норми МСБО 29 і не здійснювати перерахунок показників фінансової звітності.

Фінансова звітність Фонду затверджена до випуску (з метою оприлюднення) керівником КУА 29 лютого 2024 року. Ні учасники Фонду, ні інші особи не мають права вносити зміни до цієї фінансової звітності після її затвердження до випуску.

Звітним періодом, за який формується фінансова звітність, вважається календарний рік, тобто період з 01 січня по 31 грудня 2023 року.

3. Перелік 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.

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.

3.1. Облікова політика щодо 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'язань 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 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;

Фонд визнає такі категорії фінансових зобов'язань:

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 взятє зобов'язання) визнається у прибутку або збитку.

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.

Керівництво КУА застосовує професійне судження щодо термінів утримання фінансових інструментів, що входять до складу фінансових активів. Професійне судження за цим питанням ґрунтується 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.

3.2. Облікова політика щодо грошових потоків

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 проводитися в національній валюті та в іноземній валюті.

Іноземна валюта – це валюта інша, ніж функціональна валюта.

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.

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. Облікова політика щодо оцінки справедливої вартості

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 паїв (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'юктурі 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.

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;

- б) 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 офerti 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 відображений 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.

3.4. Облікова політика щодо дебіторської заборгованості

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.

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'єктивних даних, що свідчать про зменшення передбачуваних майбутніх грошових потоків за даним активом у результаті однієї або кількох подій, що відбулися після визнання фінансового активу.

3.5. Облікова політика щодо фінансових зобов'язань

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 визначенню і критеріям визнання зобов'язань.

3.6. Облікова політика 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.

3.7. Облікова політика щодо податку на прибуток

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

3.8. Облікова політика щодо доходів та витрат

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 визначенню 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:

- а) Фонд передав покупцеві суттєві ризики і винагороди, пов'язані з власністю на фінансовий інструмент або інші активи;
- б) 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;
- в) суму доходу можна достовірно оцінити;
- г) ймовірно, що до Фонду надійдуть економічні вигоди, пов'язані з операцією;
- ґ) 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 визначенню 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.

4. Розкриття інформації щодо використання справедливої вартості

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.

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

4.1. 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 котирувань, але спостережувані)		3 рівень (ті, що не мають котирувань і не є спостережуваними)		Усього	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Дата оцінки	31.12.23	31.12.22	31.12.23	31.12.22	31.12.23	31.12.22	31.12.23	31.12.22
Дебіторська заборгованість	-	-	-	-	4	3	4	3
Фінансові активи (цінні папери), що оцінюються за	286	352	132	-	-	-	418	352

справедливою вартістю								
-----------------------	--	--	--	--	--	--	--	--

У 2023 році відбулося переведення між 1-м та 2-м рівнями ієрархії внаслідок відсутності котирувань акцій.

Справедлива вартість фінансових інструментів в порівнянні з їх балансовою вартістю станом на 31.12.2023 року.

	Балансова вартість	Справедлива вартість
	1	2
Грошові кошти	326	326
Фінансові активи (цінні папери), що оцінюються за справедливою вартістю	418	418

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.

5. Підкласифікації активів, зобов'язань

5.1. Дебіторська заборгованість з нарахованих доходів, інша поточна дебіторська заборгованість

Дебіторська заборгованість на суму 2 тис. грн. станом на 31.12.2023 - нараховані відсотки по депозитних договорах, строк сплати яких не настав.

Дебіторська заборгованість на суму 2 тис. грн. станом на 31.12.2023 - авансовий платіж за інформаційно-технічну підтримку діяльності фонду в 2024 році.

Прострочена дебіторська заборгованість станом на 31.12.2023 р. та 31.12.2022 р. відсутня.

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

	Частка в активах %	31 грудня 2023	Частка в активах %	31 грудня 2022
Акції вітчизняних емітентів	56	418	49	352
Всього	56	418	49	352

5.3. Грошові кошти

	31 грудня 2023	31 грудня 2022
Рахунки в банках, в грн.	1	1
Рахунки в банках, в дол. США	24	24
Банківські депозити, в грн.	301	339
Всього	326	364

Фонд використовував обмінний курс на дату балансу:

	31.12.2023	31.12.2022
Гривня/1 долар США -	37.9824	36.5686

Внаслідок ситуації, яка склалась в економіці України, а також як результат економічної нестабільності, що склалась 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.

5.4. Поточна кредиторська заборгованість

	31 грудня 2023	31 грудня 2022
Заборгованість по сплаті винагороди КУА	2	2
Інша кредиторська заборгованість (послуги зберігача ЦП)	1	1
Всього кредиторська заборгованість	3	3

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

Прострочена кредиторська заборгованість станом на 31.12.2023 р. та 31.12.2022 р. відсутня.

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

Інші операційні доходи	2023 рік	2022 рік
Операційна курсова різниця	2	7
Всього інших операційних доходів	2	7
Фінансові доходи	2023 рік	2022 рік
Відсотки по депозитних рахунках в банках	31	26
Всього фінансових доходів	31	26
Інші доходи	2023 рік	2022 рік
Дооцінка фінансових інвестицій	124	55
Всього інших доходів	124	55
Інші витрати	2023 рік	2022 рік
Собівартість фінансових інвестицій	-	-
Уцінка фінансових інвестицій	57	284
Всього	57	284
Інші операційні витрати	2023 рік	2022 рік
Винагорода компанії з управління активами	24	27
Депозитарні послуги	14	14
Послуги аудитора	28	25
Послуги банку	3	2
Операційна курсова різниця	1	1
Інші	1	1
Всього інших операційних витрат	71	70

7. Власний капітал

Станом на 31 грудня 2023 року та станом на 31 грудня 2022 року зареєстрований пайовий капітал складав 50 000 тис. грн.

Станом на 31 грудня 2023 року та станом на 31 грудня 2022 року емісійний дохід складає 3 662 тис. грн.

Станом на 31 грудня 2023 року та станом на 31 грудня 2022 року неоплачений капітал складає 40 483 тис. грн.

Станом на 31 грудня 2023 року та станом на 31 грудня 2022 року вилучений капітал складає 12 092 тис. грн.

За звітний період Фонд отримав прибуток в сумі 29 тис. грн., який обумовлений, насамперед, прибутком від дооцінки фінансових інвестицій. Відсотки по депозитних договорах склали 31 тис. грн. Витрати, пов'язані з операційною діяльністю Фонду складають 71 тис. грн.

8. Розкриття іншої інформації

Згідно з пп.141.6.1 п.141.6 статті 141 чинного ПКУ податок на прибуток за 2023 рік не нараховувався.

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 піддадуть 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.

9. 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, зазначеної вище;

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

Пов'язаною особою Фонд вважає **БИЧНИКА ВОЛОДИМИРА ВОЛОДИМИРОВИЧА**, який є учасником КУА, яка управляє активами Фонду, і станом на 31.12.2023 р. володіє **99,99 %** статутного капіталу **ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ "КОМПАНІЯ З УПРАВЛІННЯ АКТИВАМИ "АРТ-КАПІТАЛ МЕНЕДЖМЕНТ"**

Крім того, станом на 31.12.2023 р. Бичник Володимир Володимирович є контролером небанківської фінансової групи у складі ТОВ «АРТ-КАПІТАЛ КАСТОДІ» та ТОВ «КУА «АРТ КАПІТАЛ МЕНЕДЖМЕНТ». Таким чином, пов'язаною особою Фонду є також і ТОВ «АРТ-КАПІТАЛ КАСТОДІ».

Також пов'язаною особою Фонд вважає Директора **ТОВАРИСТВА 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 власник - **БИЧНИК ВОЛОДИМИР ВОЛОДИМИРОВИЧ**. 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.

10. 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.

10.1. 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 несповнення депозитів протягом останніх п'яти років.

Враховуючи той факт, що фонд є відкритим спеціалізованим фондом акцій, кредитний ризик має обмежений вплив, оскільки депозити виконують функцію підтримання ліквідності при оптимальній доходності. Всі депозити розміщені в банках з високим інвестиційним рейтингом. Найнижчий рейтинг, за національною шкалою ("AA") є у ПАТ "Ідея Банк" (підтверджено 15.05.23) та АТ "Піреус Банк МКБ" (підтверджено 28.12.23).

Після підвищення 11 серпня 2022 року кредитного рейтингу АТ "КОМІНБАНК" до aaAAA, частину коштів Фонду було розміщено у цьому банку в 2022 році. Рейтинг банку було підтверджено 14.03.23.

10.2. 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 в попередні роки використовувалися показники стандартного відхилення і коефіцієнту варіації. Причому, КУА здійснювала такий аналіз по щоденних даних індексу ПФТС.

В умовах військового стану, в умовах одиничних операцій з капітальними інструментами на АТ "ФОНДОВА БРЖА ПФТС" та АТ "Українська біржа", ринкові ризики статистичними методами оцінити можливо, але недоцільно.

Нині ринкові ризики абсолютно невизначена величина, оскільки важко оцінити час остаточної перемоги і відновлення інтересу до українського капіталу. Є певна подоба ринку, з його формальними атрибутами, але без достатньої маси угод, яка б відкривала можливості робити висновок про якусь середню доходність по ринку в цілому. Тим більше, що по представлених інструментах можна говорити тільки про середню збитковість.

Зрозуміло, що ринкова премія не береться по одному року, а як середня за декілька років, але і середня доходність на ринку з критично низькою ліквідністю не є показовою. І такою вона є останні 8 років. Про це постійно згадується у Примітках, і поступово відмовилось від статистичного вимірювання ринкового ризику по волатильності українських індексів.

Експертно ринкові ризики, наприклад, якщо потрібно швидко продати певні позиції в акціях, реально захмарні. Зараз ринкова премія складає 25-30%, і це без бази у вигляді безризикової доходності.

Ризик конкретного паперу через бета-коефіцієнт визначати неможливо, оскільки військові ризики для окремих компаній високі, або катастрофічні, і вони не проявилися в цінах тільки за відсутності мінімальної ліквідності на ринку акцій. Але оцінюючи справедливую вартість пакетів акцій у складі активів Фонду, цінові ризики варто визначати на рівні окремих паперів.

Найбільшу частку в структурі активів фонду складає пакет простих акцій АТ "РАЙФФАЙЗЕН БАНК" (38,3%). Банк суттєво постраждав від втрати відділень на окупованих територіях, також на звільнених територіях, діяльність більш збиткова, ніж прибуткова.

Існує проблема банку, що може попасти під санкції, оскільки не закрит свій бізнес у росії і ризик зниження вартості акцій присутній, якщо санкції будуть введені.

Для Фонду суттєве знецінення за рахунок цього пакету вже відбулося. Санкції можуть призвести до додаткових збитків але зараз такі санкції виглядають малоімовірними. Тому ризики по цьому пакету поступово знижуються. Разом зі зниженням ризиків очікується і зростання ціни.

Війна призвела до різкого знецінення акцій Миронівського Хлібопродукту (МНР S.A.). КУА прогнозувала у примітках минулого року зростання акцій, яке тоді відбулося з 5 до 8 доларів але з початком війни ціна провалилася вдвічі, а на мінімумах восени 2023 року вона сягала навіть 3 доларів. Основною причиною залишаються військові ризики.

Рік назад вважали, що дно акціями пройдено і буде певне зростання але майже 2 роки акція знаходиться в коридорі 3-4 долари, і намагання розвернутися догори виявилися марними.

Для Фонду цінові ризики по цьому пакету проявилися не безболісно, але й не критично, оскільки акції номіновані в євро, а гривня суттєво девальвувала. Тому збитковість у гривнях складала лише 13%, тоді як вартість акцій Райффайзен Банку знецінилась на третину.

Проте є проблема з високими витратами по цьому пакету за зберігання, а спред по акціям складає майже 30%, тому продаж призведе до високих збитків. В цілому, цей пакет суттєво впливає на рівень портфельного ризику фонду, негативний вплив через витрати на його доходність і продовжить впливати до моменту, коли акція почне зростання.

На прогнозований період очікуємо несуттєве підвищення ризиків і невеликої позитивної доходності по акціям МХП із помітним позитивним впливом на активи Фонду за рахунок номінованості в твердій валюті і відновленню роботи окремих українських потужностей. Поки подібні об'єкти не є цілями для ракетних ударів, а пряма військова агресія потужностям не загрожує. Частка акцій у чистих активах – 14,8% на звітну дату.

Для акцій АТ "Мотор Січ", війна виявилася тим фактором, який вирішить питання з китайським холдингом, і завантажить оборонними замовленнями саме підприємство. Акції були націоналізовані і конфісковані, у тому числі, у фонду.

Але, є ознаки того, що з міноритарними власниками держава таки розрахується. КУА вважає, що державу, яка намагається увійти в ЄС, змусять це зробити. А власників у Мотор Січі серед великих і малих фондів було багато. У Фонду частка втраченої вартості до активів складає 12%.

Ймовірність повернення прямо в прогнозному році є, але вона невисока. І, малоймовірно, що це буде абсолютно справедлива вартість але прибутки по статті «Надзвичайні доходи» по цим акціям КУА очікує в майбутньому.

Компанія ПАТ "ЦЕНТРЕНЕРГО" постраждала від обстрілів і окупації. На окупованій території знаходиться Вуглегірська ТЕС, Зміївська ТЕС постраждала від сильних обстрілів і це ще не показано у звітності, Трипільська ТЕС істотно постраждала минулої зими і виходячи з її роботи цієї зими, потужності частково відновлені. В цілому ж, характер та істотність пошкоджень є військовою таємницею, оскільки це стратегічні, тому інформація недоступна для фактологічного дослідження.

Одне зрозуміло, що у компанії очікуються суттєві збитки. Разом з тим, очікується і допомога від держави. Тому відсутні офіційні повідомлення про припинення діяльності, або припинення обігу цінних паперів.

У 2020 році у компанії був невеликий, але прибуток. Крім того, акція торгується на двох українських фондових майданчиках, тому ціна не потребує додаткової уцінки.

Разом з тим, емітент не оприлюднив фінансову звітність за 2022-2023 роки, тому неможливо оцінити ризики і визначити рівень збитковості. Неконтрольованість над Вуглегірською ТЕС вже позначилось в цінах на акції. В процесі відновлення працюючих ТЕС можна чекати певного відновлення рівня цін, але враховуючи розташування половини залишкових потужностей, ризики можуть підвищитися.

Якщо це відбудеться і стане відомо після виходу річного звіту, то результат врахування цінового ризику виявиться практично непомітним для загальної вартості чистих активів Фонду, оскільки частка пакету на кінець звітного року складає 2,8%

Підводячи підсумки розгляду цінових ризиків по пакетах капітальних інструментів Фонду, можна сказати, що, з урахуванням оборонної стратегії країни дню максимальних ризиків ще не пройдено. Найбільш ризикові активи мають найменшу частку в активах Фонду тому очікуємо зростання цінових ризиків, мінімізація яких через продаж протирічить специфіці Фонду, як спеціалізованому фонду акцій.

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

Для зниження ризиків знецінення вітчизняної валюти фонд купує активи номіновані у іноземній валюті, за якими є можливість одержання валютних дивідендів.

Так, ще у 2015 році, КУА інвестувало кошти Фонду в акції прості МНР S.A. (Миронівський Хлібопродукт) (код ISIN US55302T2042) – депозитарні розписки ПАТ «Миронівський Хлібопродукт», що номіновані у євро. Чутливі до коливань валютного курсу активи у 2023 році становили на початок звітного року: 3,3% (кошти на валютному рахунку), 15,4% (акції МХП), 18,7% (разом), а на кінець – 3,3% та 14,8 % відповідно, разом 18,1%. В середньому, чутливі до валютних коливань кошти склали 18,1% від загальної балансової вартості активів Фонду. Протягом звітного 2023 року питома вага чутливих до валютних коливань активів знизилася на 0,6%, за рахунок цінових змін (істотного зростання ціни Райффайзен Банку +30% і невеликого зниження ціни МХП -7%).

Валютні ризики, як ризики, поки відсутні. Навпаки, є страхування від девальвації гривні через валютні вкладення Фонду. Але, враховуючи їх частку та плату за зберігання акцій зарубіжних емітентів, позитивний вплив досить обмежений.

У звітному 2023 році вплив валютних активів на чисті активи фонду практично нульовий. Змін не очікується. Але ризики можуть проявитися в майбутньому через послаблення фінансової допомоги країні. Якщо ж брати ту частку валютних активів, які сформувалися на кінець звітного періоду і очікувані валютні коливання, то прогнозований валютний ризик буде мати, або нульовий, або позитивний вплив на активи Фонду, номіновані в іноземній валюті.

Відсотковий ризик – це ризик того, що справедлива вартість або майбутні грошові потоки від фінансового інструменту 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.

Для фонду акцій зниження частки в депозитах з 47% до 40%, цілком зрозуміле, оскільки суттєво підвищилися в ціні вітчизняні акції, зокрема великий пакет Райффайзен Банку. Отже, відсотковий ризик є критичним для Фонду.

Протягом 2023 року вплив неочікуваних змін процентних ставок був негативним, оскільки крім початку року, більшість часу ставки або були незмінними або знижувалися через вплив монетарної політики НБУ.

Своєю надійністю продовжили користуватися державні банки, які тримали довоєнні ставки по депозитам у гривні. Але, ставлячи на перше місце надійність, Фонд зберігав депозити в державних банках, хоча і знизив їх частку в загальному портфелі боргових активів фонду.

Отже, у звітному році, можна сказати, що проценті ризику проявилися зі знаком плюс, і зі знаком мінус - для доходності Фонду. В прогнозованому році все буде залежати від західної допомоги і успіхів на полі бою.

10.3. Ризик ліквідності

Ризик ліквідності – ризик того, що КУА 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 планування поточної ліквідності Фонду. У зв'язку з тим, що фонд відкритий, і потреба в розрахунках може виникати щоденно, було прийнято рішення підтримувати на депозитній лінії ПАТ "Ідея Банк" приблизно 8-9% активів, але не менше 5%. На кінець 2023 року там було розміщено 5%. Крім того, ще 3,3% зберігається на валютному розрахунковому рахунку.

Якщо запит перевищить цих 8,3%, що малоімовірно, коли ринок перебуває на дні, можна продати частину пакету Райффайзен Банку, на акції якого зберігається певний попит.

Отже ризики ліквідності під час війни помітно зросли. І ця ситуація буде зберігатися до відновлення певної активності на фондовому ринку, яка може наступити ще до кінця війни, коли перспективи перейдуть в інтервал півроку. Проте, за історію фонду в останні 10 років відразу вимоги на 10% не було.

А у Фонду є, і на кінець звітного періоду є більше 8% активів в абсолютно ліквідних інструментах. Коефіцієнт абсолютної ліквідності 0,08 є нижчим від норми, але, не критично. Тому, можна говорити про помірні ризики ліквідності, з позитивним прогнозом.

11. Дотримання Фондом вимог нормативно правових актів Комісії

Склад та структура активів Фонду, що перебувають у портфелі ІСІ відповідають вимогам законодавства, зокрема, ст. 48 Закону України «Про інститути спільного інвестування» від 05.07.2012 р. № 5080- VI (із змінами та доповненнями).

Фондом було дотримано вимог законодавства щодо складу та розміру витрат, що відшкодовуються за рахунок активів інституту спільного інвестування, зокрема, вимог Положення про склад та розмір витрат, що відшкодовуються за рахунок активів інституту спільного інвестування, затвердженого рішенням Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 13.08.2013 р. № 1468 (із змінами та доповненнями).

Фондом дотримано вимог щодо відповідності активів ІСІ мінімальному обсягу активів. Так, згідно Положення про порядок розміщення, обігу та викупу цінних паперів інституту спільного інвестування, затвердженого Рішенням Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку 30.07.2013 р. № 1338, мінімальний обсяг активів ІСІ – сума активів, що становить 1 250 мінімальних заробітних плат у місячному розмірі, встановленому на день реєстрації Фонду як інституту спільного інвестування.

Фондом дотримано вимог Положення про порядок визначення вартості чистих активів інститутів спільного інвестування, затвердженого рішенням Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 30.07.2013 р. № 1336. Компанією з управління активами ІСІ розраховувалась вартість чистих активів Фонду станом на кожний робочий день та останній календарний день кожного місяця року.

12. Події після Балансу

Між датою складання та затвердження фінансової звітності в Україні діє воєнний стан (згідно Указу Президента України № 64/2022 «Про введення воєнного стану в Україні» затвердженого Законом України №2102-IX від 24.02.2022, у зв'язку з військовою агресією Російської Федерації проти України), але суттєвого впливу вказана ситуація на фінансову звітність та фінансовий стан Фонду не здійснювала. 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

