

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
ОДЕСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ЕКОНОМІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
Кафедра фінансового менеджменту та фондового ринку

Допущено до захисту
В.о. завідувача кафедри
к.е.н., доцент
Світлична О.С.

“ _____ ” _____ 20 р.

ДИПЛОМНА РОБОТА
на здобуття освітнього
ступеня магістра

зі спеціальності 8.03050801 “**Фінанси і кредит**” за програмою:

«Фінансовий менеджмент»

за темою:

«Проблеми розвитку та функціонування інститутів спільного інвестування
(ІСІ) в Україні»

Виконавець:

студентка _____ ЦВФН
(факультет)

Клокар Анна Іванівна

(прізвище, ім'я та по батькові) /підпис/

Науковий керівник:

викладач кафедри фінансового менеджменту та
фондового ринку ОНЕУ к.е.н., доц., пр.-проф.
(науковий ступінь, вчене звання)

Арутюнян Світлана Сергіївна

(прізвище, ім'я та по батькові) /підпис/

Одеса 2016

ЗМІСТ

ВСТУП.....	3
РОЗДІЛ 1. Теоретичні основи функціонування інститутів спільного інвестування на фінансовому ринку	
1.1. Історія створення та сутність інвестиційних фондів.....	6
1.2. Організація діяльності інститутів спільного інвестування в розвинутих країнах та в Україні.....	22
1.3. Правові основи діяльності пайових та корпоративних фондів в Україні.....	33
РОЗДІЛ 2. Аналіз стану та пріоритетів розвитку інститутів спільного інвестування в Україні	
2.1. Аналіз динаміки та тенденції розвитку інститутів спільного інвестування в Україні.....	45
2.2. Загальна характеристика діяльності інвестиційного фонду "КІНТО-Класичний".....	62
2.3 Аналіз формування та стратегії управління інвестиційним портфелем інвестиційного фонду "КІНТО-Класичний".....	70
РОЗДІЛ 3. Основні проблеми та перспективи розвитку інститутів спільного інвестування в Україні	
3.1. Проблеми та перспективи функціонування інститутів спільного інвестування на сучасному етапі економічного розвитку.....	78
3.2. Шляхи оптимізації діяльності інститутів спільного інвестування.....	86
ВИСНОВКИ.....	95
СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ.....	98

ВСТУП

Однією з найбільш гострих проблем сучасної України є досягнення стабільного економічного росту. Серед чинників, які можуть допомогти трансформувати економіку України, домінуючим стає інвестиційний аспект. Надзвичайно важливим для формування інвестиційного капіталу є ринок цінних паперів. Пріоритетним завданням ринку цінних паперів, як відомо, є забезпечення умов для залучення інвестицій компаніями, доступ підприємств до більш дешевого капіталу, порівняно з іншими джерелами, а також залучення і перерозподіл капіталу в ті галузі економіки, де це необхідно з точки зору економічної доцільності.

Інвестування фінансових ресурсів в економіку є важливою умовою її успішного розвитку. Розвиток фінансових ринків розширив напрямки та способи вкладення грошей, що вимагає нових знань і досвіду при виборі інвестиційних варіантів. Відомі напрямки інвестування коштів це: розміщення грошей на банківських депозитах, купівля цінних паперів на фондовому ринку. Заслуговує на увагу вкладення грошей в інститути спільного інвестування.

Після прийняття Верховною Радою України закону України «Про інститути спільного інвестування» в Україні почався стрімкий розвиток інституціональних інвесторів.

Серед різних гравців фінансового ринку особливе місце займають інститути спільного інвестування. Вони є могутнім механізмом залучення інвестиційних ресурсів в економіку. Великі інвестиційні ресурси є у вітчизняного інвестора, але механізм їх залучення і ефективного використання через інститути спільного інвестування не виправдано залишається дещо в стороні. Інститути спільного інвестування залишаються одним з перспективних напрямків інвестування. Спільне інвестування акумулює великі інвестиційні ресурси, які в подальшому стають основним двигуном для розвитку новітніх та пріоритетних галузей економіки. Спільне інвестування має можливість стати основним джерелом інвестиційних

ресурсів для країни. Все залежить від наявності організаційно-правових основ та практичного досвіду професійних учасників фондового ринку.

Вдосконалення інститутів спільного інвестування передбачає вирішення проблем з якими стикаються, як інвестори, так і управлінці активами. Основи спільного інвестування в Україні беруться з досвіду розвинених економік світу та адаптуються до українських законодавчих умов.

Метою даної дипломної роботи є визначення особливостей функціонування інститутів спільного інвестування в Україні та виявлення проблем розвитку та функціонування інституціональних інвесторів. Для того, щоб з'ясувати основні проблеми розвитку інститутів спільного інвестування були розглянуті такі питання: по-перше, була виявлена сутність інститутів спільного інвестування та визначено їх місце на світовому фінансовому ринку; по-друге, був проведений аналіз діяльності інститутів спільного інвестування в Україні; та по-третє, були визначені основні проблеми розвитку інвестиційних фондів на сучасному етапі економічного розвитку та шляхи оптимізації діяльності інститутів спільного інвестування.

Об'єктом дослідження дипломної роботи є процес функціонування інститутів спільного інвестування в Україні. Предметом дослідження є теоретичні засади та практичні аспекти розвитку інститутів спільного інвестування в Україні.

Для досягнення мети дипломної роботи та реалізації поставлених завдань використано загальнонаукові і спеціальні методи дослідження, зокрема: методи аналізу та синтезу, індукції та дедукції – для визначення сутнісних ознак ринку спільного інвестування; структурно-функціональний – для розкриття механізму функціонування корпоративних і пайових інвестиційних фондів в Україні; порівняльний аналіз – для співставлення показників функціонування інвестиційних фондів в Україні та інших країнах світу; статистичні та аналітичні методи, абсолютних та відносних величин, узагальнюючих характеристик – для характеристики стану та тенденцій

розвитку інститутів спільного інвестування в Україні; системний підхід – для визначення системи заходів з управління активами інститутів спільного інвестування. Крім того, в роботі використано прийоми групування, класифікації, табличного та графічного представлення результатів дослідження.

Інформаційною базою проведення дослідження є законодавчі та нормативні документи з питань розвитку фінансового сектору, закони України, постанови Кабінету Міністрів України, нормативні акти Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку, Національної комісії, що здійснює державне регулювання у сфері ринків фінансових послуг, офіційні статистичні матеріали Державної служби статистики України, Міністерства фінансів України, Української асоціації інвестиційного бізнесу, Нацкомфінпослуг, міжнародних інституцій, наукові праці провідних вітчизняних та зарубіжних вчених, періодичні видання.

Останнім часом опубліковано велику кількість праць зарубіжних і вітчизняних авторів, присвячених дослідженню інвестиційної діяльності й аналізу фінансових інвестицій. Теоретичний доробок у розв'язання цієї проблеми включає чималу кількість праць, що аналізують різні фактори розвитку інститутів спільного інвестування та наслідки їх діяльності для фінансового ринку. Серед вчених, що розглядали дану тему такі: Н.І. Гавриленко, Шкура І.С. [60], П.А. Гориславець, Шовкопляс Г. М. [61], Л.Л. Гриценко, Мироненко М.Ю. [38], В.М. Рудой [49], О.Я. Сухоребська [51] та інші.

ВИСНОВКИ

Отже, в ході даної дипломної роботи були виявленні теоретичні аспекти функціонування інститутів спільного інвестування в Україні, з'ясована їх сутність та роль на світовому та українському фінансовому ринку. Також був проведений аналіз сучасного стану ринку спільного інвестування в Україні та виявлені основні проблеми розвитку та функціонування інвестиційних фондів.

Підсумовуючи вищенаведене, слід зазначити, що Україна пройшла перший етап становлення інститутів спільного інвестування, недержавних пенсійних фондів та компаній з управління активами. Характерною особливістю цього етапу була досить висока зацікавленість засновників у створенні вище означених інститутів на фоні таких чинників: недосконала законодавча база; відсутність достатньої кількості професіоналів - управляючих; наявність значних проблем на фондовому ринку, зокрема дуже низької частки організованого ринку, неякісної роботи бірж, слабкої захищеності власників цінних паперів, особливо портфельних інвесторів тощо; значні політичні ризики, пов'язані з діями уряду, його заявами про реприватизацію, виборами, невирішеними проблемами з енергоносіями, затримкою реформ пенсійної системи, житлового та комунального

господарства тощо; істотне скорочення темпів приватизації, особливо в частині, яка підживлювала фондовий ринок; майже повна необізнаність населення з механізмами роботи інститутів спільного інвестування і недержавних пенсійних фондів, що поєднувалося з критичним ставленням, яке склалося у населення після скандалів, пов'язаних із діяльністю трастів.

Лише об'єднаними зусиллями держави та ринку можна подолати розрив між потребою економіки у спільному інвестуванні та переконати населення у можливостях надання йому якісних послуг з боку ІСІ, щодо збереження накопичень та їх захисту від інфляції. Вкрай важливо на цьому етапі не допустити спроб вирішення проблем держави, зокрема бюджетних, за рахунок інвестиційних ресурсів ІСІ шляхом змушування їх вкладати значну частку своїх активів у державні цінні папери з дохідністю нижче інфляції, і також не дозволити введення примусового рейтингування та штучних вимог до наповнення портфелів ІСІ цінними паперами, рейтинговими агентствами, яким не довіряє ринок.

Подальший розвиток ІСІ пов'язаний з розбудовою організованого фондового ринку. До тих пір поки він складатиме 3-4% загального обсягу торгів цінними паперами відчуватиметься не тільки суттєвий голод на фінансові інструменти, а й підвищені ризики для інвесторів.

Держава повинна підтримати розвиток інвестиційних фондів та недержавних пенсійних фондів шляхом: перегляду Закону «Про інститути спільного інвестування (пайові та корпоративні інвестиційні фонди)», щоб дозволити створювати інвестиційні фонди з субфондами та фонди, що інвестують в інші фонди; забезпечення політичної незалежності та фінансової автономії регуляторів; здійснення повторного ліцензування ІСІ, зосереджуючись на інформації про осіб, які мають повний контроль над ними; здійснення реформ! необхідних для удосконалення інфраструктури ринку; розробки регуляторної бази для здійснення нагляду за ІСІ на основі оцінки ризиків; здійснення нагляду за корпоративним управлінням в ІСІ.

Розвиток ІСІ неможливий без широкого використання біржових технологій розміщення і обігу на вторинному ринку інвестиційних паїв. З упевненістю можна передбачити, що найближчим часом на українському фондовому ринку з'являться різноманітні моделі ПФ біржового типу - пасивного управління з фіксованим інвестиційним портфелем на основі фондового індексу, а також ПФ активного управління. Аналіз досвіду, в частині організації ІСІ, американського, європейського та російського фондових ринків, надасть шанс для створення в Україні моделі ефективного, прозорого та надійного ринку нових фінансових інструментів, можливо, не гіршого, ніж за кордоном. І справді, створювати новий сегмент ринку значно простіше, ніж вдосконалювати вже діючі технології.

До основних заходів посилення інвестиційного потенціалу ІСІ слід віднести такі:

- приведення вітчизняного законодавства, що врегульовує діяльність ІСІ, до вимог європейського;
- розширення інструментів для інвестування;
- пільгове оподаткування інвесторів, що вкладають кошти в ІСІ на довгий термін, або зменшення ставки оподаткування інвестиційного доходу;
- створення умов для КУА щодо управління резервними фондами страхових компаній.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Аналітичний огляд діяльності ринку спільного інвестування у 2011 році. // Українська асоціація інвестиційного бізнесу: [Електронний ресурс] / Режим доступу:
http://www.uaib.com.ua/analituaib/publ_ici_quart.html
2. Аналітичний огляд діяльності ринку спільного інвестування у 2012 році. // Українська асоціація інвестиційного бізнесу: [Електронний ресурс] / Режим доступу:
http://www.uaib.com.ua/analituaib/publ_ici_quart.html
3. Аналітичний огляд діяльності ринку спільного інвестування у 2013 році. // Українська асоціація інвестиційного бізнесу: [Електронний ресурс] / Режим доступу:
http://www.uaib.com.ua/analituaib/publ_ici_quart.html
4. Аналітичний огляд діяльності ринку спільного інвестування у 2014 році. // Українська асоціація інвестиційного бізнесу: [Електронний ресурс] / Режим доступу:
http://www.uaib.com.ua/analituaib/publ_ici_quart.html

5. Аналітичний огляд діяльності ринку спільного інвестування у 2015 році. // Українська асоціація інвестиційного бізнесу: [Електронний ресурс] / Режим доступу: http://www.uaib.com.ua/analituaib/publ_ici_quart.html
6. Бершадська І.М. Проблеми та перспективи розвитку пайових інвестиційних фондів в Україні / І.М. Бершадська, К.О. Дегтярьов // Вісник Донецького національного університету економіки і торгівлі імені Михайла Туган-Барановського. – 2010. – №3. – С. 314-321.
7. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент / И. А. Бланк. – Киев: МП «ИТЕМ» ЛТД, 2004. – С. 218-246.
8. Бутузов В. Організація діяльності інститутів спільного інвестування в США / В. Бутузов // Економіка. Фінанси. Право (укр.). – 2000. – № 3. – С. 36–39.
9. Воронін А. В. Тенденції розвитку українського ринку інститутів спільного інвестування / А. В. Воронін // Торгівля і ринок України - 2010 - № 29 - с. 389-394.
10. Гавриленко Н.І. Проблеми та шляхи розвитку інститутів спільного інвестування / Н.І. Гавриленко, А.В. Петренко // Вісник Чернігівського державного технологічного університету. Серія «Економічні науки». – 2009. – №35. – С. 45-49.
11. Газета «Цінні папери України». [Електронний ресурс] / Режим доступу: http://www.securities.org.ua/securities_paper/review.php?id=415&pub=2600
12. Гарагонич О. В. Інститути спільного інвестування в Україні: перспективи роботи за новими правилами / О. В. Гарагонич // Юридична газета. – 2014. – № 9-10 (4 березня). – С. 27-29
13. Гриценко Л.Л. Проблеми розвитку фондового ринку України в умовах фінансової глобалізації / Л.Л. Гриценко, В.В. Роєнко // Механізм регулювання економіки. – 2010. – № 2. – С.45-51.

14. Дибя О.М., Євтушенко О.О. Інститути спільного інвестування світовий досвід та реалізація його в Україні // Вісник КЕФ КНЕУ імені В. Гетьмана. — 2011. — №2. — С. 63—76
15. Желєзов О.Є. Роль державно- правового регулювання в становленні та розвитку інститутів спільного інвестування в Україні (історико-правовий аспект) / О.Є. Желєзов // Право і Безпека. — 2011. — № 3. — С. 29— 35.
16. Захарін С.В. Інвестиційне забезпечення інноваційно–технологічного розвитку економіки: Монографія / С.В. Захарін. – К.: КНУТД, 2011. – 344 с.
17. Золковер А. О., Коваленко Д. І. Моделювання та прогнозування розвитку ринку спільного інвестування.// Електронне наукове фахове видання "Ефективна економіка" УДК 339.72, 2015.
18. Закон України «Про інститути спільного інвестування (пайові та корпоративні інвестиційні фонди)» від 15 березня 2001 року № 2299-III // Відомості Верховної Ради України. – № 21. – Ст. 103
19. Закон України «Про інститути спільного інвестування (пайові та корпоративні інвестиційні фонди)» від 5 липня 2012 р. № 5080. - Введ. с 20120705 // Відомості Верховної Ради України. - 2013. - N 29. - С. 1534-1595.
20. Закон України «Про цінні папери та фондовий ринок» від 23 лютого 2006 року № 3480 IV.
21. Закон України «Про акціонерні товариства» від 17.09.2008 №514VI
22. Закон України «Про венчурну діяльність в інноваційній сфері»
23. Закон України «Про інвестиційну діяльність»
24. Звіт НКЦПФР // : <http://www.nssmc.gov.ua/activities/annual>
25. Змієнко М. О. Інститути спільного інвестування: сутність, сучасний стан, проблеми та перспективи / [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://ela.kpi.ua/bitstream/123456789/4693/1/28.pdf>
26. Інститути спільного інвестування в Україні: перспективи розвитку / К. В. Шульга // Управління розвитком. - 2013. - №20. - С. 149 -151.

27. Інститути спільного інвестування : сутність, функції та місце в економічній системі / О.В.Грінченко // Вісник Житомирського державного технологічного університету. – 2014. - №3(69). - С. 207- 212.
28. Іонін Є.Є., Овчинникова М.М. Управління портфелем акцій інвестиційного фонду / Є.Є. Іонін, М.М. Овчинникова // Фінанси України. – 2010. – №11. – С. 71-79.
29. Казимір Д.С. Особливості інвестиційної політики інститутів спільного інвестування в Україні // Формування ринкових відносин в Україні. – 2008. - № 2 (81). - С. 65 - 68.
30. Коваленко М. А. Фінанси спільного інвестування : навч. посіб. / М. А. Коваленко, Л. М. Радванська. – Херсон : Олді - плюс, 2002.– 248с.
31. Колесник О. С. Інститути спільного інвестування: світовий досвід та українські перспективи: Монографія. — К. : Видавництво «Зовнішня торгівля», 2010. — 141 с.
32. Кольга Т. О. Спільне інвестування як вид інвестиційної діяльності / Т. О. Кольга // Держава і право : юрид. і політ. науки : зб. наук. праць. - 2013. - N 60. - С. 286-292.
33. Косова Т. Д. Рейтингове оцінювання інститутів спільного інвестування / Т. Д. Косова, В. Г. Соломіна // Держава та регіони. Сер. Економіка та підприємництво. - 2013. - N 4. - С. 132-135
34. Крейдич І.М. Оцінка діяльності інститутів спільного інвестування в Україні [Текст] / І.М. Крейдич // Економічний вісник НТУУ «КПІ». – 2009. – № 6. – с. 11–18.
35. Криниця С. О. Інститути спільного інвестування: природа, проблеми і перспективи розвитку / С. О. Криниця // Вісник Університету Банківської справи Національного Банку України. —2013. – № 3. – с.18 – 21.
36. Логвінов Б. Ю. Деякі аспекти формування та оцінки інститутів спільного інвестування // Б.Ю. Логвінов // Управління Розвитком. – 2013. - № 20. – с. 128-131.

37. Лубенець І. Контроль за діяльністю інститутів спільного інвестування в Україні та за кордоном. / І. Лубенець// Господарське право. – 2009. – Листопад. – с. 82 - 85.
38. Мироненко М.Ю. Проблеми та перспективи розвитку інституту спільного інвестування в Україні // М.Ю. Мироненко, Д.Р. Шлапак// Економіка. Фінанси. Право. – 2016. №-1 с. 23-26.
39. Мусієнко О.М. Роль інститутів спільного інвестування у довгостроковому розвитку економіки України / О.М. Мусієнко, М.М. Медведєв // Проблеми і перспективи розвитку банківської системи України. – 2008. – Вип. 24. – Режим доступу:
<http://www.nbuv.gov.ua/portal/soc_gum/pprbsu/texts/2008_24/24.1.27.pdf>
40. Науменкова С.В. Ринок фінансових послуг: навч. посібник / С.В. Науменкова, С.В. Міщенко. — Київ: Знання, 2010. — 532 с.
41. Незнайко Д. В. Зарубіжний досвід діяльності інститутів спільного інвестування / Д. В. Незнайко // Проблеми і перспективи розвитку банківської системи України. Т. 10. – Суми, 2004. – С. 191–201.
42. Основні показники діяльності банків України / [Електронний ресурс]. Національний банк України. – Режим доступу:
http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=36807&cat_id=3678
43. Офіційний сайт Української асоціації інвестиційного бізнесу (УАІБ). [Електронний ресурс]. – Режим доступу: uaib.com.ua.
44. Перспективи розвитку діяльності інститутів спільного інвестування у вітчизняній системі інституційного інвестування / С.В.Черкасова, М.В.Сороківська // Збірник наукових праць Національного університету державної податкової служби України. – 2013. - №2. – С.193 – 203.
45. Поворозник В. До питання про розвиток інститутів спільного інвестування та їх інвестиційний потенціал [Електроннийресурс] / В. Поворозник // Національнийінститут стратегічних досліджень. Режимдоступу: <http://www.niss.gov.ua/Monitor/desember08/4.htm>.

46. Рішення НКЦПФР «Про затвердження Положення про порядок розміщення, обігу та викупу цінних паперів інституту спільного інвестування»// <http://zakon3.rada.gov.ua>
47. Рішення НКЦПФР «Про затвердження Положення про діяльність депозитарних установ щодо зберігання активів інституційних інвесторів» // <http://zakon3.rada.gov.ua>
48. Рішення НКЦПФР «Про затвердження Положення про склад та структуру активів інституту спільного інвестування» // <http://zakon3.rada.gov.ua>
49. Рудой В.М. Міжнародний досвід розвитку управління активами інституційних інвесторів // Економічний вісник Донбасу. — 2010. — № 3 (21). — С. 28—31.
50. Сазонець І. Л. Інвестування : підруч. для студ. ВНЗ / І. Л. Сазонець, В. А. Федорова, А. Ю. Гладченко ; кер. вид. проекту С. В. Піча. - Л. : Новий Світ-2000, 2014. - 388 с.
51. Сухоребська О. Я. Ринок венчурних інститутів спільного інвестування в Україні: стан та перспективи розвитку / О. Я. Сухоребська // Науковий вісник НЛТУ України. — 2010. — Вип. 20.3. — С. 260—263
52. Терещенко Г. Інститути спільного інвестування для забезпечення інноваційного розвитку / Г. Терещенко // Незалежний аудитор. - 2013. - № 9. - С. 97-103.
53. Філіповський О., Жук О. Інститути спільного інвестування – нова перспективна форма колективного інвестування в Україні // Регіональна економіка. – 2003. – №2. – С.159 – 166.
54. Фінансові інститути як професійні учасники фондового ринку в Україні / О.В. Чеберяко // Світові тенденції та перспективи розвитку фінансової системи України зб. матер. X Міжн. наук. - практ. конференції, 24 -25 жовтня 2013 р. - Київ, 2013. - С. 324- 329.
55. Федоренко А. В. Інтернет - конференція "16 - річчю КІНТО присвячується: розвиток інвестиційних та пенсійних фондів в

Україні" 16 квітня 2008 року [Електронний ресурс] / Режим доступу: <http://www.kinto.com/focus/conference/>

56. Фондовий ринок. Аналітика ДУ АРІФРУ // Економіст–2010.–№2.–с.14-15.

57. Фурдичко Л. С., Інститути спільного інвестування: міжнародний досвід, специфіка та розвиток в Україні / Л. С. Фурдичко // Регіональна економіка – 2009. - №1 - с.81 - 88.

58. Циганюк Д. Л. Управління портфелем цінних паперів інститутів спільного інвестування: авторефер. дис. канд. екон. Наук/ Д.Л. Циганюк. – Суми, 2011 – 22 с.

59. Шелудько В.М. Фінансовий ринок: навч. посібник. — К.: Знання, 2008.— 535 с.

60. Шкура І.С. Становлення та розвиток інститутів спільного інвестування в Україні / І.С. Шкура // Академічний огляд. – 2009. – № 2. – С. 60-66.

61. Шовкопляс Г. М. Проблеми спільного інвестування на ринку інвестиційних послуг і шляхи їх вирішення з урахуванням права Європейського Союзу / Г. М. Шовкопляс // Право і суспільство. - 2015. - N 3. - С. 61-68.

62. [Електронний ресурс]/ Режим доступу:
http://nauditor.com.ua/uk/component/na_archive/693?view=material

63. [Електронний ресурс] / Режим доступу:
<http://www.kinto.com/funds/classical/factsheet.html>

64. [Електронний ресурс] / Режим доступу:
<http://www.kinto.com/funds/classical/strategy.html>

65. [Електронний ресурс] / Режим доступу:
<http://www.kinto.com/reports/year2015/43472.html>

66. [Електронний ресурс] / Режим доступу:
<http://www.kinto.com/reports/year2014.html>

67. [Электронный ресурс] / Режим доступа:
<http://www.kinto.com/reports/year2013.html>
68. [Электронный ресурс] / Режим доступа:
<http://www.kinto.com/reports/year2012.html>
69. [Электронный ресурс] / Режим доступа:
<http://www.kinto.com/reports/year2011.html>
70. [Электронный ресурс] / Режим доступа:
<http://www.kinto.com/funds/classical/performance.html>