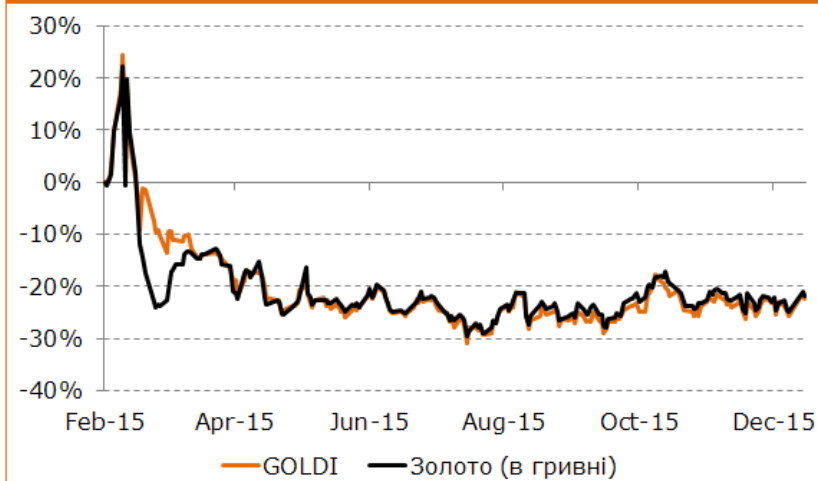


Вдалиий початок

Динаміка GOLDI та золота в гривні в 2015 році


Головною метою ETF «KINTO-Голд» (GOLDI) є максимальна відповідність динаміці базового активу – золоту. Оскільки фонд GOLDI торгується в гривні, відповідно й динаміка золота відображається в гривні. Отже, драйверами базового активу є ціна золота на світовому ринку (спот) в доларах та курс гривні до долара. Фонд GOLDI

розпочав торгівлю на Українській біржі 16 лютого 2015 року. На валютному ринку лютий та березень відзначилися значною турбулентністю – високою волатильністю та панікою. Тож на початку торгів на біржі саме великі коливання на валютному ринку стали причиною відхилень базового активу та фонду GOLDI. Але після стабілізації ситуації активи зрівнялися по доходності та закрили I квартал з динамікою у -14,1% (золото) та -14,3% (фонд). В подальшому ситуація була доволі стабільною. Як золото, так і сам фонд демонстрували коливання в межах 10%-го коридору, завершивши 2015 рік зі зниженням у 22,4% (GOLDI) та 21,7% (золото). Розрахунки проводилися з початку торгів фонду на біржі.

Динаміка фонду та Індексу UX

Період	GOLDI	Золото	GOLDI (ВЧА)
З початку діяльності	-22,4%	-21,7%	-21,5%
За 2015 рік	-22,4%	-21,7%	-21,5%
I квартал 2015 р.	-14,3%	-14,1%	-14,6%
II квартал 2015 р.	-12,3%	-11,4%	-11,8%
III квартал 2015 р.	-5,48%	-3,92%	-3,83%
IV квартал 2015 р.	9,4%	7,3%	8,14%

Вперед за золотом

У 2015 році цінні папери GOLDI торгувалися на Українській біржі з похибкою слідування за базовим активом (золота в гривневому еквіваленті) у 0,33%. Кореляція між цими двома активами склала 0,93. Вартість чистих активів фонду «KINTO-Голд» обраховується згідно чинного законодавства за показниками офіційного курсу гривні по відношенню до долара та офіційного курсу золота в гривні. Значні відхилення динаміки офіційних курсів на початку звітнього періоду зумовили більшу похибку слідування, що склала 0,52% за результатом 2015 року.

Ринкові статистичні показники за 2015 р.

Показник	GOLDI	GOLDI ВЧА
Похибка слідування	0,33%	0,52%
Кореляція	0,93	0,95

Ліквідність – до лідерів вже не далеко

Перший рік присутності «KINTO-Голд» на Українській біржі ми вважаємо успішним, адже обсяги торгів цінними паперами цього фонду з лютого по грудень 2015 року склали 7 млн грн. GOLDI обійшов за цим показником трьох представників індексного кошику, до якого потрапляють найбільш

Рейтинг цінних паперів за обсягами торгів (млн. грн.) та кількістю угод (шт.) за 2015 р.

#	Тікер	Обсяг	Тікер	Кількість
1	UNAF	106	CEEN	38948
2	MSICH	96	UNAF	25435
3	CEEN	81	BAVL	20745
4	BAVL	33	MSICH	20442
5	KUBI	22	KUBI	15295
6	AZST	20	AZST	13175
7	DOEN	12	DOEN	11006
8	GOLDI	7	ALMK	10685
9	KVBZ	6	AVDK	9477
10	AVDK	3	ENMZ	4452
11	ENMZ	3	GOLDI	3749
12	ALMK	2	KVBZ	3337

ліквідні цінні папери фондового ринку України. За кількістю угод рейтинг GOLDI нижчий, ніж за обсягами, але майже 4 000 угод на ринку заявок Української біржі за звітний період є достатньою величиною, що підтверджує інтерес до нового біржового інструменту.

Цифри GOLDI в 2015 році

На кінець 2015 року в обігу знаходилося більше 230 тис. сертифікатів фонду «КІНТО-Голд» з номінальною загальною вартістю у 2,3 млн грн і вартістю чистих активів у 1,8 млн грн. Усього за 2015 рік було залучено 618 тис. гривень через продаж цінних паперів фонду на первинному ринку. Додаткові надходження від розміщення активів на депозитних рахунках принесли фонду 48 тис. грн. Ці кошти були направлені на покриття витрат по діяльності фонду.

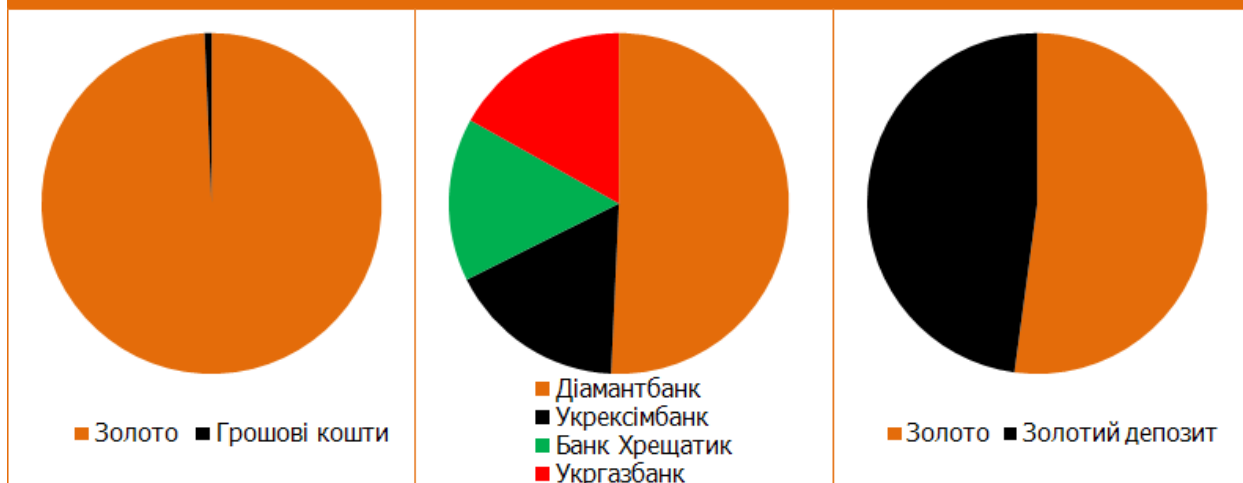
Додаткова інформація

Кількість сертифікатів в обігу, шт.	230 258
ВЧА фонду, грн.	1 817 742
Номінальна вартість, грн.	2 302 580
Обсяг залучених ресурсів в 2015 р., грн.	618 000
Обсяг додаткових надходжень в 2015 р., грн.	48 817
Обсяг витрат на обслуговування фонду, грн.	29 287

Активи: золото, золото і ще раз золото

На кінець 2015 року в структурі активів фонду «КІНТО-Голд» золото складає 99,34%, а грошові кошти усього 0,66%. Золото розміщено на спеціалізованих банківських рахунках у чотирьох банківських установах - 17% в державному банку «Укргазбанк», 17% в державному банку «Укресімбанк», 15% в банку «Хрещатик» та 51% в банку «Діамант». Відповідний розподіл здійснюється з метою диверсифікації та зменшення ризику. Для забезпечення перекриття витрат фонду частина активів розміщується на депозитах у золоті. Наразі 48% активів фонду розміщено на депозитних золотих рахунках, а 52% на поточних золотих рахунках.

Структура активів КІНТО-Голд (GOLDI) на кінець 2015 р.



Декілька слів про базові активи

Базовим активом фонду є золото. Ще одним важливим визначником вартості цінних паперів фонду є курс гривні по відношенню до долара, оскільки золото є доларовим активом, а торги на Українській біржі відбуваються в гривні. Відповідно, вплив на вартість сертифікатів здійснюють як золото, так і курс гривні по відношенню до долара. Підсумовуючи роботу фонду в 2015 році, зупинимося на таких активах як золото та курс USD/UAH.

Золото

У 2015 році золото дуже сильно піддавалося впливу світового валютного ринку - при зростанні долара золото знижувалося, і навпаки. А долар, в свою чергу, достатньо сильно піддавався впливу очікувань від монетарної політики ФРС. При збільшенні ймовірності підвищення процентних ставок ФРС золото знижувалося, а коли зростання ставок було під питанням, золото показувало зростання. Зокрема, на початку року в підтримку економіки активно включився Європейський центральний банк зі своєю програмою викупу облігацій з ринку. Це призвело до суттєвого здорожчання долара, а золото впало з 1300 до 1150 доларів за унцію.

Після відновлення ціни вище 1200 доларів за унцію золото отримало сигнали про згортання ФРС підтримки економіки. Це призвело до наступної хвилі розпродажів і золото знизилося з 1200 до 1100 доларів за унцію. У той же час кризові події в Китаї стимулювали попит на золото як захисний актив, тож розпочався новий етап зростання, що завершився в середині жовтня на позначці 1190 доларів за унцію. По мірі наближення до грудневого засідання Комісії по відкритих ринках ФРС серед інвесторів міцнішало переконання щодо підвищення ставок. Такі очікування негативно відбилися на золоті і воно впало до позначки в 1050 доларів за унцію. Цей результат став найнижчим значенням з 2009 року. Таким чином, 2015 рік золото завершило падінням у 12%.

USD/UAH

На початку року гривня на валютному ринку поводи́ла себе дуже активно, оскільки в Україні відбувалися повноцінні військові дії, макроекономічний стан, банківська система, державні фінанси не відзначалися стійкістю тощо. Проте, після погодження МВФ надати 17-ти мільярдний доларовий транш допомоги, переходу НБУ на плаваюче ціноутворення на валютному ринку, відміни політики трьох курсів та проведення певних адміністративних обмежень з цілю стабілізації валютного ринку, гривні вдалося заспокоїтися та перейти в достатньо прийнятний рівень між 21-23 грн за долар. Фактично коливання української гривні в діапазоні 21-23 ми могли спостерігати протягом усього року. Тільки під кінець року падіння на товарних ринках спровокували незначну девальвацію до 24 грн. за американський долар.

До відома

а) при розрахунку динаміки золота в гривневому відображенні використовувалася ціни золота на світовому спот ринку та курс продажу (Ask) гривні до долару на міжбанківському валютному ринку.

б) показник «похибка слідування» розраховувався за наступною формулою:

$$TE = \frac{\sum_{i=1}^n (R_{GOLDI} - R_{gold})}{N - 1} * \frac{1}{250}$$

де,

TE – похибка слідування

R_{GOLDI} – дена ринкова динамка GOLDI або дена динамка ВЧА GOLDI

R_{gold} – дена динамка золота (в гривневому відображенні)

N – кількість періодів.

в) рейтинг цінних паперів за обсягами торгів та кількістю угод враховував операції на ринку заявок Української біржі. Адресні та РЕПО операції в розрахунку не використовувалися.

Звертаємо Вашу увагу на те, що ця інформація є власністю ТОВ «KINTO, Лтд» та відображає бачення ситуації на фондових ринках фахівцями компанії. ТОВ «KINTO, Лтд» не надає жодних гарантій стосовно реалізації прогнозів та рекомендацій, викладених у цьому документі, та не бере на себе відповідальності за будь-які можливі наслідки використання цієї інформації, включаючи фінансові втрати, але не обмежуючись ними. Наведену інформацію в жодному разі не можна розглядати як рекомендацію на купівлю чи продаж цінних паперів, вона призначена лише для Вашого використання. Цю інформацію ТОВ «KINTO, Лтд» надає за власний кошт, тому ця інформація в повному обсязі та в усіх частинах є об'єктом власності, володіння, користування та розпорядження ТОВ «KINTO, Лтд».

ПрАТ «KINTO»

м. Київ, вул. Сагайдачного, 25-Б, 3 поверх, тел.: 044 390 57 60