

Investicijski cilj i strategija

Cilj fonda je ostvariti dugoročan rast vrijednosti udjela te najbolji omjer prinosa i volatilnosti cijene udjela u klasi obvezničkih fondova u RH.

S obzirom na cilj Fonda i strategiju ulaganja Fond je namijenjen ulagačima koji žele povećati prinos od ulaganja dijela svoje imovine u odnosu na druge mogućnosti ulaganja prisutne na tržištu, poput novčanih fondova ili oročenih depozita banaka. Tipičan ulagač u fond je pravna ili fizička osoba koja dio svojih novčanih sredstava ulaže na tržištu kapitala na srednji ili duži vremenski period (minimalno dvije godine), pritom očekujući povrat na razini prinosa koji ostvaruju instrumenti s fiksnim prinosom te u skladu s tim tolerira srednju/nisku razinu rizika.

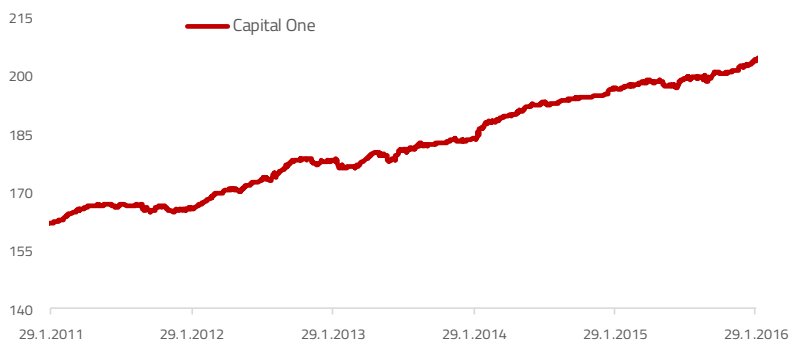
Mjesečni komentar fond menadžera

Capital One obveznički fond je u siječnju ostvario rast prinosa od +0,67%. U siječnju, nakon formiranja Vlade, tržište je pozitivno reagiralo u smislu rasta te sužavanja spreadova na hrvatske obveznice izdane u stranim valutama. Osim toga, i na kunskom tržištu, državne obveznice RH imale su dobar mjesec. Tijekom siječnja guverner HNB-a Borisa Vujčić još jednom je ponovio planove HNB-a da uvede obrnutu repo aukciju dužeg dospijea s očekivanim početkom krajem veljače, čime bi se bankama osigurala dodatna kunska likvidnost u razdoblju od tri do četiri godine, a procjena je da bi se moglo raditi o iznosu 3 do 4 milijarde kuna. S obzirom na trenutni višak likvidnosti u sustavu od 10 milijardi kuna na kraju siječnja i najavljenim dodatnim mjerama HNB-a kojim se provodi dodatno ekspanzivna monetarna politika, uz povećanje kunske likvidnosti očekujemo i daljnji pad kunskih kamatnih stopa. Prinos jednogodišnjih kunskih zapisa tijekom siječnja je pao na razinu od 1,35%. Također, ovu najavu gledamo kao signal koji bi mogao utjecati na pad prinosa državnih obveznica a za koje postoji mogućnost povećanja potražnje s obzirom da će iste biti kolaterali za navedene repo aukcije. Pad prinosa očekujemo pretežno na kraćem kraju kunske krivulje, ali i vjerujemo da će se isti prenijeti i na kunske obveznice s dužim vremenom do dospijea.

Ako pretpostavimo stabilnost globalnih tržišta očekujemo daljnje sužavanje hrvatskih spreadova u odnosu na obveznice razvijenih zemalja (SAD-a i Njemačke) i s obzirom da vjerujemo u daljnje labavljenje monetarne politike ECB-a najveću priliku vidimo u hrvatskim srednjoročnim i dugoročnim obveznicama izdanim u euru. Naravno, daljnje suženje spreadova pretpostavlja i konkretne napore Vlade RH da smanji budžetski deficit u 2016. i da najavi konkretne reforme javnog sektora koju međunarodni investitori očekuju. Isto tako vjerujemo da će cijene kunskih obveznica i dalje rasti zbog očekivanih dugoročnih repo aukcija te zato i dalje mislimo biti izloženi kunskim državnim obveznicama s mogućim dodatnim kupnjama onih dužeg dospijea.

Sukladno spomenutoj strategiji u siječnju sa dodatnim priljevom novčanih sredstava kupovali šestogodišnje eurske obveznice RH, devetogodišnje kunske obveznice RH i manjim dijelom kratkoročne korporativne obveznice Erste banke i Atlantic Grupe.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosa fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2016.	3 god.	5 god.	Osnutak
Capital One	0,86%	1,70%	3,76%	0,68%	14,42%	25,99%	104,28%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
Capital One	2,33%	7,45%	3,10%	6,35%	3,90%	0,68%	6,55%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^ (365 / broj\ dana\ u\ periodu)$.

** Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

*** Prikazane su vagane cijene udjela i prinosi klase A i klase B Fonda

Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUCAONO
Bloomberg oznaka	ICAMCON CZ
Depozitar	Hypo-Alpe-Adria bank d.d.
Denominacija	HRK
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	Klasa A: 50.000,00 HRK; Klasa B: 3.000,00 HRK
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	98,4m HRK
Cijena udjela klase A	204,3860
Cijena udjela klase B	203,0951
Naknada za upravljanje	Klasa A: 1,00%; Klasa B: 1,50%
Naknada depozitaru	0,20% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	Klasa A: <2 god. = 1%, >2 god. = 0%; Klasa B: 0,00%
Početak rada fonda	26. listopada 2004.

Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
RHMF-0-187A	Minist. Fin. RH	18,28%
CROATI 2017 USD	Minist. Fin. RH	11,33%
RHMF-0-17BA	Minist. Fin. RH	10,14%
RHMF-0-26CA	Minist. Fin. RH	9,40%
CROATI 2019 USD	Minist. Fin. RH	7,89%
CROATIA 2022	Minist. Fin. RH	7,74%
RHMF-0-172A	Minist. Fin. RH	7,51%
Depozit	Sberbank d.d.	6,15%
RHMF-0-19BA	Minist. Fin. RH	5,95%
RIBA-0-17BA	Erste Bank d.d.	5,80%
Top 10 pozicija		90,19%

Profil rizičnosti i uspješnosti*



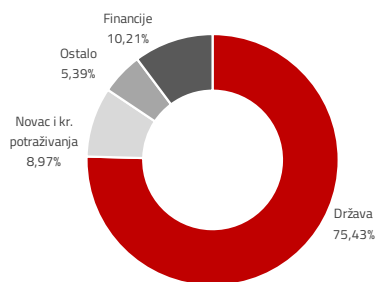
* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

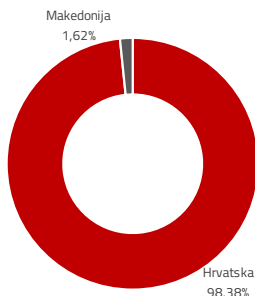
Uređena tržišta RH i države članice	100,36%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

* Postotni udio prenosivih vrijednosnih papira (dionice, obveznice i srodni v.p.) u neto imovini Fonda, grupiranih prema zakonski definiranim kategorijama

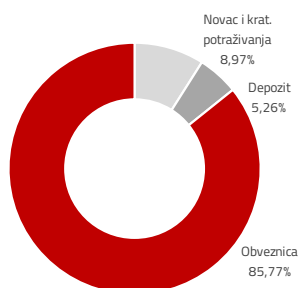
Sektorska izloženost



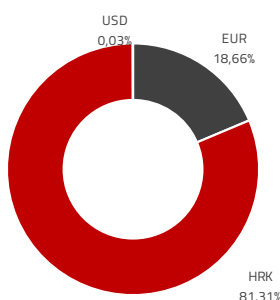
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 18.01.2016.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
FNOI-D-167A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	96,5150 €
FNOI-D-171A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	92,7330 €
FNOI-D-177A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	89,1090 €
FNOI-D-181A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	83,4720 €
FNOI-D-187A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	80,5690 €
FNOI-D-191A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	76,1850 €
FNOI-D-197A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	72,6380 €
ATGR-O-169A	ATLANTIC GRUPA D.D.	102,5467 kn
DLKV-O-302A	DALEKOVOD D.D.	39,5900 kn
HEP-O-17CA	HEP D.D.	103,9854 kn
OPTE-O-142A	OPTIMA TELEKOM D.D.	50,8617 kn
RIBA-O-17BA	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D.	103,7682 kn

Procijenjene vrijednosti su dobivene korištenjem metode efektivne kamatne stope prinosa do dospijeća

Ovaj izvještaj pripremljen je u informativne svrhe na temelju podataka dostupnih i poznatih INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o. u trenutku njegove izrade i objave i kao takav podložan je promjenama te ne predstavlja ponudu za kupnju udjela u Fondu, niti se podaci sadržani na ovom izvještaju mogu smatrati investicijskom preporukom. Za detaljne informacije o uvjetima, obilježjima i rizicima ulaganja u Fond molimo pročitajte Prospekt, Pravila Fonda te Ključne informacije za ulagatelje dostupne na Internet stranici društva (www.icam.hr).

Ukratko o InterCapitalu

InterCapital grupa jedno je od vodećih i najnaprednijih investicijskih društava na području jugoistočne Europe. Osnovano je u Zagrebu 2001. godine te je u 100% vlasništvu menadžmenta. Naš širok spektar usluga obuhvaća upravljanje imovinom, posredovanje u trgovini vrijednosnim papirima, skrbništvo, analize tržišta kapitala, financijsko savjetovanje te posredovanje u osiguranju.

Kontakti odjela prodaje

Marko Ljubić

T: +385 1 4825 868 | M: +385 91 2825 868
E: Marko.Ljubic@intercapital.hr

Marko Bogdan

T: +385 1 4343 181 | M: +385 99 5337 633
E: Marko.Bogdan@intercapital.hr