

## 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.

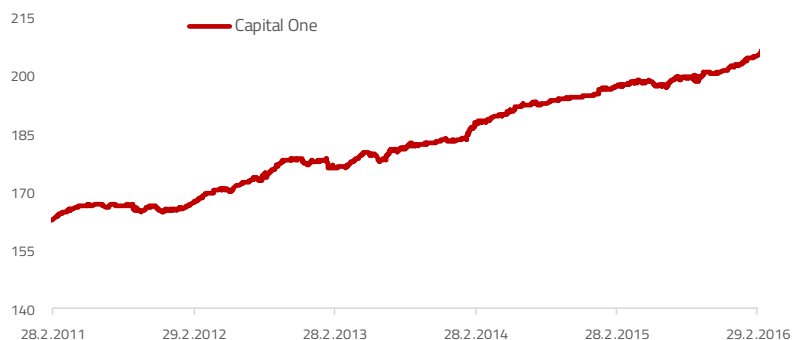
S obzirom na cilj Fonda i strategiju ulaganja Fond je namijenjen ulagačima koji žele povećati prinos od ulaganja dijela svoje imovine u odnosu na druge mogućnosti ulaganja prisutne na tržištu, poput novčanih fondova ili oročenih depozita banaka. Tipičan ulagač u fond je pravna ili fizička osoba koja 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/nižu razinu rizika.

## Mjesečni komentar fond menadžera

Fond Capital One je u veljači 2016. godine ostvario rast prinosa od 0,55% te prinos od početka godine od 1,23%. Durancija fonda na kraju veljače je iznosila 3,41. Sredinom veljače je održana je prva od tri do četiri strukturne repo aukcija najavljene od strane HNB-a, koje bi ukupno mogle iznositi 3,0 do 4,0 milijarde kuna, s ciljem plasiranja kunkskih sredstava bankama ne bi li se i dalje potaknulo kreditiranje u domaćoj valuti. Na aukciji su prihvaćene sve ponude, 565,00 milijuna kuna, na rok od četiri godine uz fiksnu kamatnu stopu 1,80%. Vjerujemo da su rekordna razina likvidnosti u sustavu (11 mlrd. kuna) i okruženje niskih kamatnih stopa razlog relativno slabijeg odaziva na aukciji od očekivanja. Također vjerujemo da su aukciji prisustvovala uglavnom manje banke koje imaju viši trošak financiranja te da su pojedini sudionici u iščekivanju reakcije HNB-a u smislu smanjenja kamatne stope na narednim aukcijama. Prinosi trezorskih zapisa na aukcijama Ministarstva financija tijekom veljače zabilježile su daljnji pad. Značajna pad prinosa zabilježen je na jednogodišnjim trezorcima pri čemu su prinosi na jednogodišnje kunske zapise sa 1,35% krajem siječnja pali na 1,13% na aukciji krajem veljače. Tijekom veljače zabilježena je povećanom potražnjom za obveznicama kraćeg roka dospjeća, RHMF-O-167A, RHMF-O-172A te RHMF-O-17BA, što možemo povezati sa smanjenjem prinosa na jednogodišnjim trezorskim zapisima na aukcijama trezorskih zapisa, neuspjeh upisa trezorskih zapisa na aukcijama te potražnjom investitora za instrumentima sličnog dospjeća.

U veljači smo u skladu sa strategijom povećanja udjela dužih eurobondova, kupovali eurske obveznice Republike Hrvatske dospjeća 2022. i 2025. godine, koje bi mogle reagirati padom prinosa uslijed pozitivnih vijesti vezanih za makroekonomske pokazatelje te konkretne poteze Vlade u smislu smanjenja deficita proračuna. U očekivanju smo predstavljanja i usvajanja proračuna najavljeno za 10. ožujka, kojim planira deficit svesti na razinu blizu 3,0% BDP-a, što je ispod razine od 3,9 posto BDP-a koji procjenjuje Europska komisija. Navedene investicije također su u skladu povećanja eurske imovine fonda uslijed konverzije valute fonda iz kuna u eure krajem veljače.

## Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2016.	3 god.	5 god.	Osnutak
Capital One	0,55%	2,00%	4,06%	1,23%	16,44%	25,85%	105,39%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
Capital One	2,33%	7,45%	3,10%	6,35%	3,90%	1,23%	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	<b>Klasa A:</b> 50.000,00 HRK; <b>Klasa B:</b> 3.000,00 HRK
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	90,9m HRK
Cijena udjela klase A	205,5246
Cijena udjela klase B	204,1407
Naknada za upravljanje	<b>Klasa A:</b> 1,00%; <b>Klasa B:</b> 1,50%
Naknada depozitaru	0,20% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	<b>Klasa A:</b> <2 god. = 1%, >2 god. = 0%; <b>Klasa B:</b> 0,00%
Početak rada fonda	26. listopada 2004.

## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
RHMF-O-187A	Minist. Fin. RH	20,00%
CROATIA 2022	Minist. Fin. RH	12,76%
CROATI 2017 USD	Minist. Fin. RH	12,14%
RHMF-O-17BA	Minist. Fin. RH	11,05%
RHMF-O-26CA	Minist. Fin. RH	10,34%
CROATI 2019 USD	Minist. Fin. RH	8,46%
RHMF-O-172A	Minist. Fin. RH	7,98%
Depozit	Sberbank d.d.	6,63%
RHMF-O-19BA	Minist. Fin. RH	6,48%
RIBA-O-17BA	Erste Bank d.d.	6,30%
Top 10 pozicija		102,14%

## Profil rizičnosti i uspješnosti\*



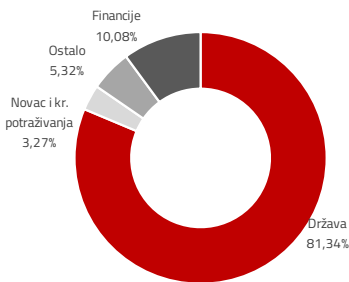
\* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

## Izloženost vrstama tržišta\*

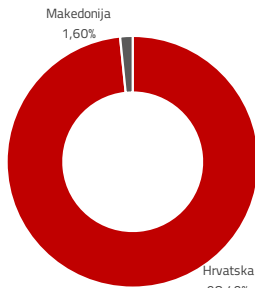
Uređena tržišta RH i države članice	117,51%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

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

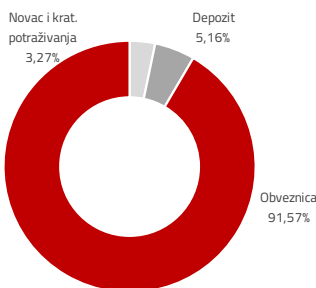
## Sektorska izloženost



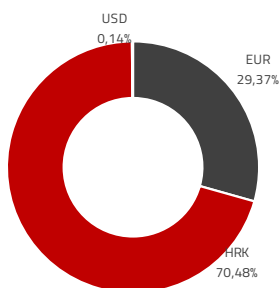
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

### Predsjednik Uprave | [ivan.kurtovic@intercapital.hr](mailto:ivan.kurtovic@intercapital.hr)

- Preko 11 godina iskustva na tržištu kapitala i u korporativnim financijama
- Angažiran na nekoliko pozicija unutar InterCapitala, pri čemu je vodio odjele trgovanja na tržištu novca, obveznica i izvedenica, a uspostavio je i odjel analiza
- Odgovoran za održivi rast brokerskog poslovanja InterCapitala do preko 25% tržišnog udjela u Hrvatskoj unutar 5 godina



Dario Bjelkanović

### CIO / Član Uprave | [dario.bjelkanovic@intercapital.hr](mailto:dario.bjelkanovic@intercapital.hr)

- Preko 14 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



Silvija Ravlić-Varga, CFA

### Fond menadžer | [silvija.ravlic-varga@intercapital.hr](mailto:silvija.ravlic-varga@intercapital.hr)

- Preko 8 godina iskustva u upravljanju imovinom i korporativnim financijama
- Tijekom karijere se istaknula u nekoliko područja, od investicijskog bankarstva, korporativnih financija, analiza kompanija te valuacije, do portfolio menadžmenta nekoliko različitih klasa imovine
- Jedna od ključnih članica tima koji je osvojio nagrade za Najbolji dionički fond u Hrvatskoj (2014.) i Najbolji novčani fond u Hrvatskoj (2013.)

## Karakteristike portfelja

Broj pozicija	25
Top 10	102,14%
Efektivna duracija (god.)	3,41
Prosječna ročnost (god.)	4,00
Prosječan kupon	5,2%
Trenutni prinos	1,23%

## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	5,09%
Volatilnost	1,61%
Sharpe ratio	2,79
Sortino ratio	4,77

## 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	99,2440 €
FNOI-D-171A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	93,3560 €
FNOI-D-177A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	89,6920 €
FNOI-D-181A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	84,0840 €
FNOI-D-187A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	81,1210 €
FNOI-D-191A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	76,7150 €
FNOI-D-197A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	73,1350 €
ATGR-O-169A	ATLANTIC GRUPA D.D.	102,2101 kn
DLKV-O-302A	DALEKOVOD D.D.	39,9904 kn
HEP-O-17CA	HEP D.D.	103,6816 kn
OPTE-O-142A	OPTIMA TELEKOM D.D.	51,5137 kn
RIBA-O-17BA	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D.	103,5949 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 podložen 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](http://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](mailto:Marko.Ljubic@intercapital.hr)

### Marko Bogdan

T: +385 1 4343 181 | M: +385 99 5337 633  
E: [Marko.Bogdan@intercapital.hr](mailto:Marko.Bogdan@intercapital.hr)