

## 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

Obveznički fond Capital One nastavio s rastom prinosa, ostvarivši 1,26% je u ožujku 2016. godine te prinos od početka godine od 2,55%. Višak likvidnosti u novčanom sustanu zabilježen je i u ožujku, uz očekivanu stagnaciju u pogledu razine kamatnih stopa. Iznenađenje za investitore bilo je smanjenje prinosa na jednogodišnje kunske trezorske zapise za 14bp, s 1,13% na 0,99%, na prvoj aukciji u ožujku. Jednogodišnja kunska izdanja upisana su po 0,99% i na ostalim aukcijama do kraja mjeseca te smatramo da će se prinosi zadržati na tim razinama neko vrijeme. Najznačajniji događaj na domaćem obvezničkom tržištu je izdanjem druge tranše obveznice RHMF-O-26CA sredinom ožujka u iznosu 4 milijarde kuna po prinosu od 3,99%. Potražnja za obveznicom od preko 10,1 milijarde kuna daleko je nadmašila upisani iznos, pokazujući apetit investitora prema domaćim izdanjima. S obzirom da je 83% izdanja upisano od strane mirovinskih fondova te je prosječna alokacija među ostalim investitorima bila na razinama od 10-15%, dio investitora bi u narednim periodima interes za navedenom obveznicom mogao potražiti na sekundarnom tržištu. U pogledu portfelja fonda, najznačajniji rast cijena tijekom ožujka ostvarili su hrvatski eurobondovi, u prvom redu dolarske obveznice RH koje predstavljaju udio u portfelju od oko 12% te eurske obveznice RH s istim udjelom. Potaknuto događajima vezanim uz objave FED-a sredinom ožujka, o zadržavanju referentnih kamatnih stopa na postojećim razinama te sporiju dinamiku podizanja stopa tijekom ove godine, zamjetna je bila reakcija tržišta te su prinosi na obveznica na američkom tržištu značajno pali. Osim na američkom tržištu, pad prinosa zabilježen je i na europskim obvezničkim tržištima, a navedena događanja utjecala su i na povećanu potražnju za hrvatskim euroobveznicama čije su cijene značajan porasle, osobito najduljeg dolarskog izdanja što je u bilo skladu naših očekivanja. Udio portfelja u hrvatskim obveznicama i dalje predstavlja najznačajniji udio portfelja te s obzirom na rekordne razine likvidnosti u sustavu i postojeće alternative vjerujemo da hrvatske obveznice i dalje imaju potencijal rasta cijene. Tijekom ožujka smo povećali udio u hrvatskim obveznicama prvenstveno upisom druge tranše obveznice RHMF-26-CA. Duracija fonda je na kraju ožujka iznosila 3,95 naspram kraja veljače kada je iznosila 3,41. Navedeno je u skladu investicijske strategije od početka godine koja se odnosi na povećanja duracije, te smo protekli mjesec kupovali srednji i duži kraj krivulja, CROATIA2022 i RHMF-O-26CA uz mogućnost prodaje obveznica kraćih dospjeća koje su zabilježile značajan rast cijena te su pri niskim razinama prinosa.

## Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2016.	3 god.	5 god.	Osnutak
Capital One	1,31%	2,55%	4,97%	2,55%	17,51%	26,08%	108,08%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
Capital One	2,33%	7,45%	3,10%	6,35%	3,90%	2,55%	6,62%

\* 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	126,5m HRK
Cijena udjela klase A	208,1926
Cijena udjela klase B	206,7056
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-26CA	Minist. Fin. RH	14,96%
RHMF-O-187A	Minist. Fin. RH	14,44%
CROATIA 2022	Minist. Fin. RH	12,29%
RHMF-O-257A	Minist. Fin. RH	8,47%
CROATI 2017 USD	Minist. Fin. RH	8,41%
RHMF-O-17BA	Minist. Fin. RH	7,95%
CROATI 2019 USD	Minist. Fin. RH	5,92%
RHMF-O-172A	Minist. Fin. RH	5,74%
Depozit	Sberbank d.d.	4,71%
RHMF-O-19BA	Minist. Fin. RH	4,62%
Top 10 pozicija		87,51%

## Profil rizičnosti i uspješnosti\*



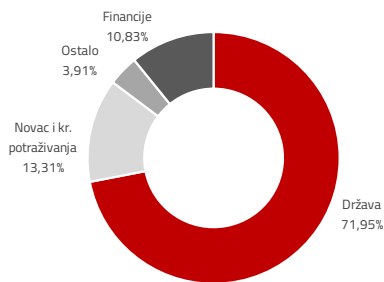
\* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

## Izloženost vrstama tržišta\*

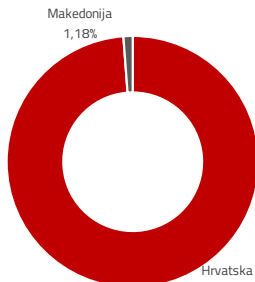
Uređena tržišta RH i države članice	102,89%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

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

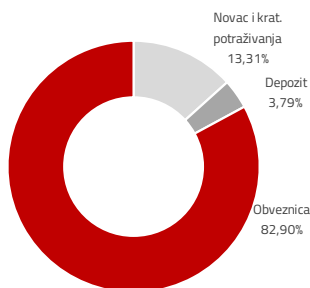
## Sektorska izloženost



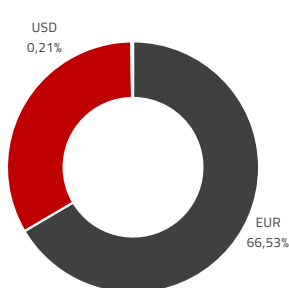
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Karakteristike portfelja

Broj pozicija	26
Top 10	87,51%
Efektivna duracija (god.)	3,95
Prosječna ročnost (god.)	4,71
Prosječan kupon	5,1%
Trenutni prinos	2,55%

## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	5,41%
Volatilnost	1,64%
Sharpe ratio	2,95
Sortino ratio	5,12

## 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	99,4330 €
FNOI-D-171A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	93,9860 €
FNOI-D-177A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	90,2840 €
FNOI-D-181A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	84,7060 €
FNOI-D-187A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	81,6820 €
FNOI-D-191A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	77,2530 €
FNOI-D-197A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	73,6390 €
ATGR-O-169A	ATLANTIC GRUPA D.D.	101,8735 kn
DLKV-O-302A	DALEKOVOD D.D.	40,4023 kn
HEP-O-17CA	HEP D.D.	103,3785 kn
OPTE-O-142A	OPTIMA TELEKOM D.D.	52,1892 kn
RIBA-O-17BA	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D.	103,4225 kn

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

## 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.)

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 podlošan 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)