

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.

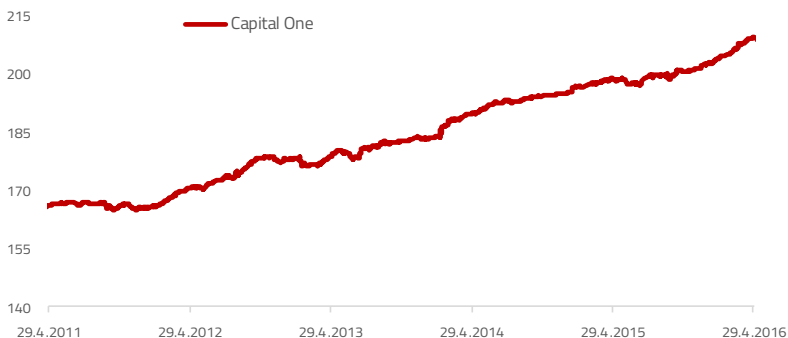
S obzirom na cilj Fonda i strategiju ulaganja Fond je namijenjen ulagačima koji žele povećati prinos od ulaganja dijela svoje imovine u odnosu na druge mogućnosti ulaganja prisutne na tržištu, poput novčanih fondova ili oročenih depozita banaka. Tipičan ulagač u fond je pravna ili fizička osoba koja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

Travanj je bio obilježen sastancima i odlukama globalno značajnih centralnih banaka, Europske centralne banke (ECB), Sustav federalnih rezervi (Fed), Japanske centralne banke (BoJ), koje su nastavkom labave monetarne politike u okruženje niskih inflatornih očekivanja poticale rast obveznica. Na sastanku FOMC-a u skladu očekivanja nije došlo do podizanja bazičnog kamatnjaka te se retorika usmjerila na monetarne indikatore značajne za oporavak gospodarstva te globalna financijska kretanja. Fed je ostavio otvorenu mogućnost za djelovanje u pogledu mjera monetarne politike, uz povećanu vjerojatnost dizanja stopa ove godine, što bi utjecalo i na cijene hrvatskih USD eurobondova, međutim smatramo da će se podizanju kamatnih stopa pristupiti oprezno dok se pokaže značajno poboljšanje gospodarskih pokazatelja. Na domaćem tržištu obilježenom stagnacijom rekordno niskih kamatnih stopa, nakon trodnevne pauze održana je aukcija trezorskih zapisa pri čemu je zabilježen pad prinosa na jednogodišnje kunske trezorske zapise s 0,99% na 0,97%. Protoklog mjeseca je objavljen podatak o proračunskom deficitu za 2015. godinu, pri čemu je deficit proračuna pao za 2.3pb na 3.2%/BDP-a uz smanjenje javnih investicija te bolje naplate poreznih prihoda što je dobra vijest koja bi se trebala odraziti na cijene hrvatskih državnih obveznica.

Vrijednost udjela Capital One obvezničkog fonda je u travnju porasla za dodatnih 0,72% te je Fond od početka 2016. godine ostvario prinos od 3,29%, čime travanj označava još jedan povoljan mjesec za udjelničare obvezničkog fonda. Neto imovina fonda je tijekom mjeseca narasla za 27%. Transakcije koje smo imali u portfelju u skladu su s investicijskom strategijom Fonda, a kojima smo produljivali duraciju na način da smo kupovali vrijednosne papire srednje i dulje ročnosti. Dodatno smo prodavali obveznice kraćeg roka dospjeća iz razloga što vidimo veći potencijal rasta na srednjem i duljem kraju krivulje. Isto tako s obzirom da je promijenjena denominacija fonda u EUR krajem veljače, da bi dobili izloženost EUR valuti, a izbjegli trošak hedgea, dio obveznica koje smo kupovali su s valutnom klauzulom. Cijene obveznica koje imamo u portfelju, a koje su zabilježile najveći porast cijene protoklog mjeseca su najdulje kunske državne obveznice, dospjeća 2025. i 2026. te obveznica s valutnom klauzulom dospjeća 2019. godine. Tijekom svibnja planiramo ostati konzervativni što se tiče ulaganja, smatramo da velika kunska likvidnost s jedne strane štiti kunske obveznice od naglog pada, a otvara mogućnost rasta cijena. Također s obzirom na promjenu denominacije fonda, pratimo sezonsko kretanje tečaja EUR/HRK. Duraciju fonda smo nastavili povećavati te je krajem travnja 2016. iznosila je 3,91 dok je prosječan kupon instrumenta u koje ulaže od 5,00%.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2016.	3 god.	5 god.	Osnutak
Capital One	0,84%	2,59%	5,31%	3,28%	17,15%	26,08%	109,56%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
Capital One	2,33%	7,45%	3,10%	6,35%	3,90%	3,28%	6,64%

* 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	159,8m HRK
Cijena udjela klase A	209,6863
Cijena udjela klase B	208,1052
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
CROATIA 2022	Minist. Fin. RH	14,72%
RHMF-0-19BA	Minist. Fin. RH	13,31%
RHMF-0-26CA	Minist. Fin. RH	11,95%
RHMF-0-187A	Minist. Fin. RH	8,25%
RHMF-0-203E	Minist. Fin. RH	6,75%
CROATI 2017 USD	Minist. Fin. RH	6,44%
RHMF-0-17BA	Minist. Fin. RH	6,32%
RHMF-0-257A	Minist. Fin. RH	6,14%
CROATI 2019 USD	Minist. Fin. RH	4,67%
Depozit	Sberbank d.d.	3,71%
Top 10 pozicija		82,26%

Profil rizičnosti i uspješnosti*



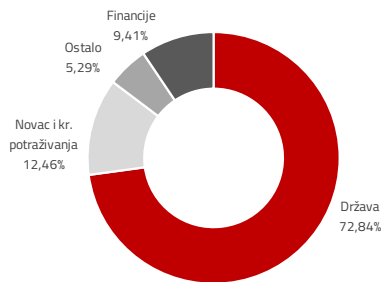
* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

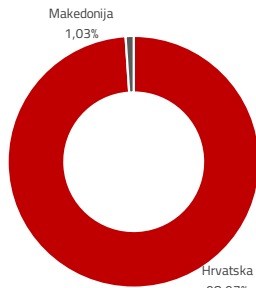
Uređena tržišta RH i države članice	95,44%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

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

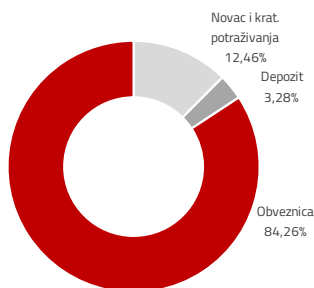
Sektorska izloženost



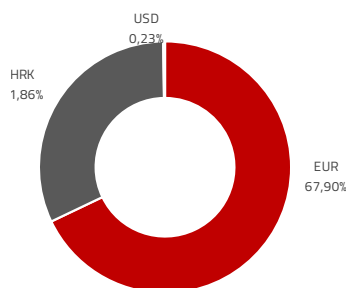
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- 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

- 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 Ravlič-Varga, CFA

Fond menadžer | 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	26
Top 10	82,26%
Efektivna duracija (god.)	3,91
Prosječna ročnost (god.)	4,70
Prosječan kupon	5,00%
Trenutni prinos	3,29%

Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	5,27%
Volatilnost	1,63%
Sharpe ratio	2,91
Sortino ratio	5,03

Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 14.04.2016.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
FNOI-D-167A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	99,6110 €
FNOI-D-171A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	94,5840 €
FNOI-D-177A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	90,8440 €
FNOI-D-181A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	85,2960 €
FNOI-D-187A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	82,2130 €
FNOI-D-191A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	77,7630 €
FNOI-D-197A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	74,1160 €
ATGR-O-169A	ATLANTIC GRUPA D.D.	101,7882 kn
DLKV-O-302A	DALEKOVOD D.D.	40,7983 kn
HEP-O-17CA	HEP D.D.	103,0954 kn
OPTE-O-142A	OPTIMA TELEKOM D.D.	48,4287 kn
RIBA-O-17BA	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D.	104,1782 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 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).

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