

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.

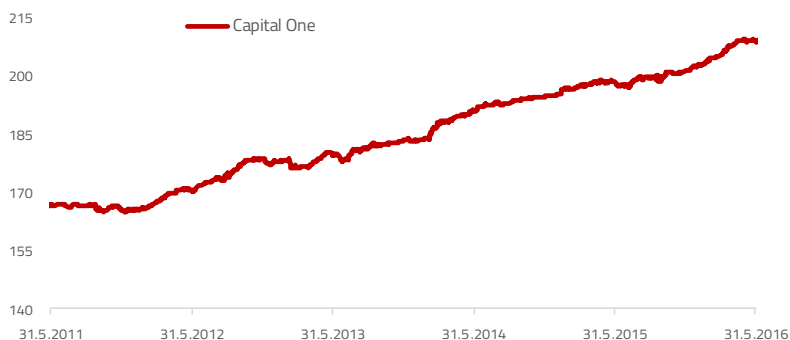
Mjesečni komentar fond menadžera

Tijekom svibnja su održane tri aukcije kunskih te jedna aukcija eurskih jednogodišnjih trezorskih zapisa pri čemu su prinosi zabilježili pad (eurski s 0,30% na 0,25%, kunski s 0,97% na 0,95%) uz manje upisanu količinu od planirane. Jednim dijelom se smanjeni interes investitora za upisom trezorskih zapisa može obrazložiti mogućnošću da se na tržištu kupi obveznica koja je gotovo četiri mjeseca kraćeg dospjeća, RHMF-O-172A, po nešto nižem prinosu. Tijekom svibnja je Hrvatska narodna banka održala drugu od četiri najavljene strukturne obrnute repo aukcije pri čemu je plasirano 146,50 milijuna kuna na četiri godine uz nepromijenjenu fiksnu stopu od 1,80%. Za usporedbu, na prvoj aukciji je bilo plasirano 565 milijuna kuna, a s obzirom da su prihvaćene sve ponude na obje aukcije, mali iznosi ponuda vežemo uz percipiranje stope od strane investitora, na ovim razinama likvidnosti u sustavu, nedovoljno niskom.

Mjesec iza nas je obilježen i značajnim brojem vijesti vezanih za poboljšanje makroekonomskih pokazatelja, prije svega izvanredan godišnji realni rast BDP-a u prvom kvartalu od 2,7% te rast trgovine na malo i industrijske proizvodnje. S druge strane, država je odlučila odgoditi novo 10-godišnje EUR izdanje s obzirom na trenutnu političku situaciju te je fokus investitora i javnosti usmjeren na najavljeno kunsko izdanje planirano prije dospjeća obveznice RHMF-O-167A, a vjerujemo tijekom lipnja. Navedeni događaji su imali utjecaja na obvezničko tržište te su se protekli mjesec spreadovi na RH eurobondove širili uz značajniji rast spreadova i pad cijena na eurska izdanja obveznica uslijed pripreme investitora za najavljeno izdanje novog eurobonda 01.06.2016. Nakon vijesti o odgađanju izdanja, zamjetan je rast cijena osobito obveznice CROATIA 2025.

Pad cijena je zabilježen i na domaćem tržištu te je uslijed svega navedenog obveznički fond Capital One, čija je najveća pozicija eurobond CROATIA 2022, zabilježio pad prinosa u svibnju od 0,18%. Ostvareni prinos fonda u 2016. godini je 3,11%. U pogledu portfelja protekli mjesec smo dokupljivali državne obveznice s naglaskom na obveznice s valutnom klauzulom, RHMF-O-203E i RHMF-O-227E, putem kojih smo povećali izloženost valuti EUR. U odnosu na kraj travnja te s obzirom na turističku sezonu, smanjili smo izloženost fonda kuni te je krajem svibnja fond izložen 95% valuti EUR. Duracija fonda u odnosu na NAV je povećana naspram vrijednosti na kraju travnja te je na dan 31. svibnja 2016. iznosila je 4,41 godinu.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2016.	3 god.	5 god.	Osnutak
Capital One	-0,17%	1,86%	5,29%	3,11%	16,29%	25,36%	109,22%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
Capital One	2,33%	7,45%	3,10%	6,35%	3,90%	3,11%	6,57%

* 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	149,7m HRK
Cijena udjela klase A	209,4069
Cijena udjela klase B	207,7360
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-O-19BA	Minist. Fin. RH	13,31%
RHMF-O-26CA	Minist. Fin. RH	11,95%
RHMF-O-187A	Minist. Fin. RH	8,25%
RHMF-O-203E	Minist. Fin. RH	6,75%
CROATI 2017 USD	Minist. Fin. RH	6,44%
RHMF-O-17BA	Minist. Fin. RH	6,32%
RHMF-O-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*



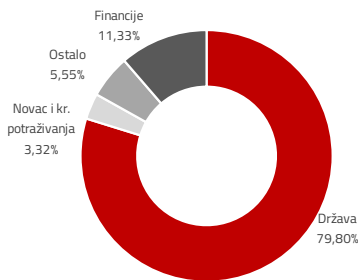
* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

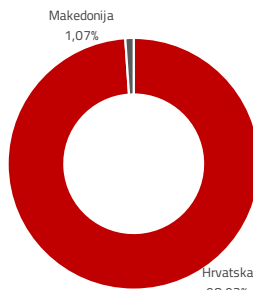
Uređena tržišta RH i države članice	108,98%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

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

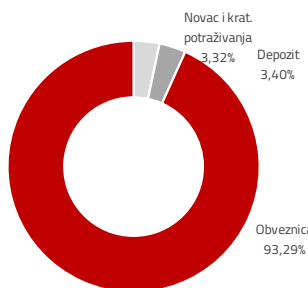
Sektorska izloženost



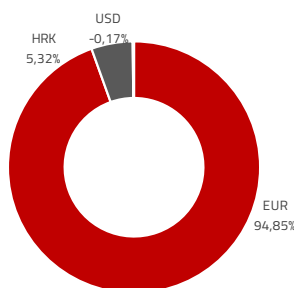
Geografska izloženost



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 Ravlić-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	28
Top 10	82,26%
Efektivna duracija (god.)	44,1
Prosječna ročnost (god.)	4,62
Prosječan kupon	5,00%
Trenutni prinos	3,11%

Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	5,05%
Volatilitnost	1,62%
Sharpe ratio	2,81
Sortino ratio	4,88

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	99,8083 €
FNOI-D-171A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	95,2522 €
FNOI-D-177A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	91,4699 €
FNOI-D-181A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	85,9573 €
FNOI-D-187A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	82,8075 €
FNOI-D-191A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	78,3331 €
FNOI-D-197A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	74,6499 €
ATGR-O-169A	ATLANTIC GRUPA D.D.	101,3902 kn
DLKV-O-302A	DALEKOVOD D.D.	41,2473 kn
HEP-O-17CA	HEP D.D.	102,7836 kn
OPTE-O-142A	OPTIMA TELEKOM D.D.	49,2075 kn
RIBA-O-17BA	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D.	103,9504 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).

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