

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.

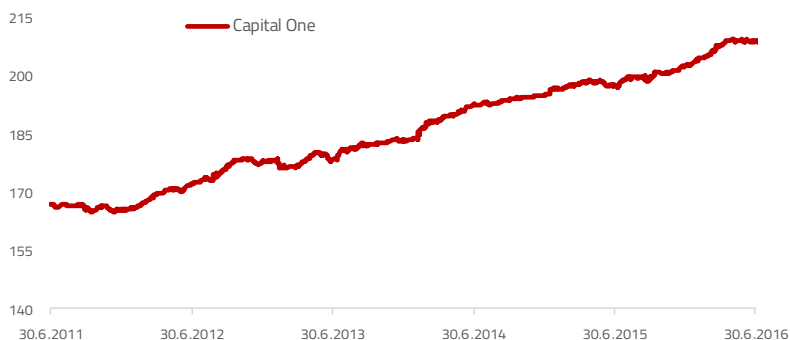
Mjesečni komentar fond menadžera

Capital One obveznički fond je tijekom mjeseca lipnja ostvario rast od +0,08% i time djelomično vratio izgubljeni prinos iz svibnja. Ostvareni rast prinosa Fonda u prvom polugodištu 2016. godine iznosi +3,19%. Turbulentni mjesec lipanj je započeo odgađanjem novog izdanja hrvatske obveznice na međunarodnom tržištu, nastavio volatilnošću uslijed nesigurnosti oko referenduma o izlasku Velike Britanije iz Europske Unije, a završio donekle neočekivanim „Brexitom“ prevagom glasova (51,9%) Britanaca za izlazak iz EU. Navedena odluka je djelovala na europska, ali i globalna tržišta pri čemu su značajniji pad cijene zabilježile obveznice iz skupine Emerging Market.

Promatrajući hrvatske obveznice, investitori na domaćem tržištu su bili donekle suzdržani, dok su značajniji pad zabilježile euroobveznice, koje su navedene gubitke u cijeni vratile kroz narednih desetak dana. Iako su se spreadovi na hrvatske euroobveznice nakon travnja dosta proširili, smatramo da su velike oscilacije spreada u lipnju većim djelom izazvane nesigurnošću oko ishoda referenduma u Velikoj Britaniji. Ako se uspoređuje kretanje spreadova hrvatskih obveznica u odnosu na države sličnog kreditnog rizika, širenje spreada je bilo puno manje.

Prvo polugodište je obilježeno rastom hrvatskih makroekonomskih indikatora i GDP-a, ali i političkom nestabilnošću oko formiranja Vlade. Uslijed svega navedenog te nesigurnosti oko Brexita, u proteklom mjesecu investirali smo imovinu fonda na način da smo smanjivali duraciju prodajom dijela najdužih državnih obveznica te povećavali udio državnih obveznica s valutnom klauzulom, RHMF-O-203E i RHMF-O-227E, a pozitivno gledamo i na investiranje u obveznice srednjeg dospjeća. Najavljeno izdanje petogodišnje obveznice za početak srpnja, potrebno za refinanciranje obveznice RHMF-O-167A, sukladno je s investicijskom politikom fonda. U pogledu valutne izloženosti fonda, na kraju lipnja smo blago povećali izloženost euru u odnosu na kraj svibnja te je krajem lipnja iznosila 104% EUR. Duracija fonda u odnosu na NAV je naspram vrijednosti na kraju svibnja smanjena s 4,41 godine na 4,30 godina.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2016.	3 god.	5 god.	Osnutak
Capital One	0,01%	0,64%	5,96%	3,19%	17,22%	25,40%	109,38%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
Capital One	2,33%	7,45%	3,10%	6,35%	3,90%	3,19%	6,53%

* 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	165,1m HRK
Cijena udjela klase A	209,6148
Cijena udjela klase B	207,8565
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	13,88%
RHMF-O-203E	Minist. Fin. RH	13,19%
RHMF-O-227E	Minist. Fin. RH	12,93%
RHMF-O-19BA	Minist. Fin. RH	12,70%
RHMF-O-26CA	Minist. Fin. RH	8,20%
RHMF-O-187A	Minist. Fin. RH	7,97%
RHMF-O-257A	Minist. Fin. RH	6,59%
CROATI 2017 USD	Minist. Fin. RH	6,45%
RHMF-O-17BA	Minist. Fin. RH	4,65%
CROATI 2019 USD	Minist. Fin. RH	4,53%
Top 10 pozicija		91,09%

Profil rizičnosti i uspješnosti*



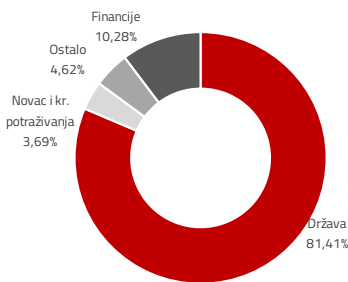
* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

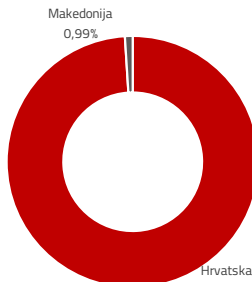
Uređena tržišta RH i države članice	108,72%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

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

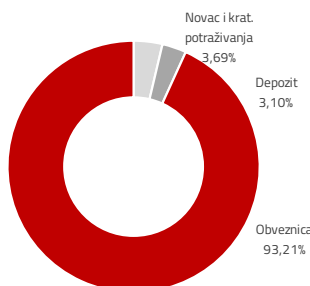
Sektorska izloženost



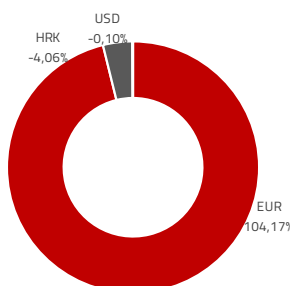
Geografska izloženost



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	28
Top 10	91,09%
Efektivna duracija (god.)	4,3
Prosječna ročnost (god.)	4,50
Prosječan kupon	5,31%
Trenutni prinos	3,19%

Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	5,32%
Volatilnost	1,60%
Sharpe ratio	3,05
Sortino ratio	5,43

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	99,9938 €
FNOI-D-171A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	95,8875 €
FNOI-D-177A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	92,0649 €
FNOI-D-181A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	86,5863 €
FNOI-D-187A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	83,3726 €
FNOI-D-191A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	78,8756 €
FNOI-D-197A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	75,1575 €
ATGR-O-169A	ATLANTIC GRUPA D.D.	101,0174 kn
DLKV-O-302A	DALEKOVOD D.D.	41,6800 kn
HEP-O-17CA	HEP D.D.	103,3953 kn
OPTE-O-142A	OPTIMA TELEKOM D.D.	49,9113 kn
RIBA-O-17BA	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D.	103,7358 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 podlozan 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