

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

Capital One je u kolovozu ostvario dodatnih +0,06% prinosa čime je prinos Fonda od početka godine porastao na +2,33%. Ukratko možemo reći da je kolovoz bio relativno miran mjesec, za razliku od srpnja, u kojem je prinos od početka godine postigao svoj novi maksimum. Iako je dodatni prinos u kolovozu relativno skroman možemo reći da smo zadovoljni što smo uspjeli ostvariti novi maksimum u ovoj godini nakon vrlo teškog lipnja za obvezničke fondove.

Na globalnoj razini moramo priznati da je okružje i dalje relativno zahtjevno. Nakon što je Grčka izašla iz kratkoročnog fokusa investitora sve su češće rasprave o globalnom rastu. S jedne strane Europa stagnira, Kina se muči s održavanjem svojih viših stopa rasta a u SAD-u, iako s jasnim naznakama oporavka, ali za kojeg mnogi sumnjaju da je nedovoljan da bi donio poboljšanja na globalnoj razini. Pri tome su se investitori nakon slabosti globalnih dioničkog tržišta u kolovozu počeli kladići da će FED unatoč američkom oporavku puno sporije dizati kamatnu stopu i da će se prvo dizanje dogoditi za nekoliko mjeseci (npr samo tridesetak posto investitora vjeruje da će prvo dizanje kamatne stope biti u rujnu, a oko 70% da će prvo dizanje biti tek u prosincu). Moramo priznati da u ovom trenutku takva promjena percepcije investitora ide u prilog obvezničkim fondovima i to posebno onima koji ulažu u obveznice zemalja u razvoju jer se obično okružje niskih kamatnih stopa povezuje s priljevom stranih investitora u takva tržišta. Osim spomentog pozitivnog učinka na hrvatske obveznice moramo priznati da nas je ugodno iznadilo rast hrvatskog BDP-a od 1,2% u drugom kvartalu koji je pretežno došao iz rasta izvoza. Iako je stvarno prerano zaključivati, nekoliko takvih pozitivnih kvartala mogli bi, uz održavanje fiskalne discipline dovesti do smanjenja budžetskog deficita što bi definitivno bila dobra vijest za hrvatske državne obveznice.

U rujnu dakle nestrpljivo očekujemo sljedeće poteze FED-a. Isto tako u drugoj polovici kolovoza dogodio se stanoviti neobjašnjivi rast kratkoročnih kamatnih stopa na hrvatskom međubankarskom tržištu novca. Iako se čini da je bankarski sustav dovoljno likvidan da ne dođe do daljnjeg rasta kratkoročnih kunskih kamatnih stopa izgleda da je najavljeno rješenje problema dužnika u CHF-u donio neizvjesnost kod banaka oko provedbe istog. Ako ista neizvjesnost potraje mogli bi vidjeti rast kratkoročnih kunskih kamatnih stopa prema razinama od 1,5% što bio relativno negativan scenarij za naš kunski dio portfelja i našu otvorenu dugu eursku poziciju. Ipak vjerujemo da će nakon turističke sezone doći do stanovitog povratka kunske likvidnosti što bi trebalo biti dovoljno da se stope zadrže bliže razinama od 1%.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2015.	3 god.	5 god.	Osnutak
Capital One	0,05%	0,57%	3,50%	2,34%	14,73%	26,03%	99,85%
	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	PGP*
Capital One	9,07%	2,33%	7,45%	3,10%	6,35%	2,34%	6,59%

* 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 indikaciju 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	86,3m HRK
Cijena udjela klase A	199,9077
Cijena udjela klase B	199,0561
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
RHMF-0-187A	Minist. Fin. RH	23,44%
CROATI 2017 USD	Minist. Fin. RH	12,49%
RHMF-0-17BA	Minist. Fin. RH	11,65%
RHMF-0-257A	Minist. Fin. RH	11,10%
CROATI 2019 USD	Minist. Fin. RH	8,65%
RHMF-0-172A	Minist. Fin. RH	8,41%
Depozit	Sberbank d.d.	6,83%
Depozit	Hypo Bank d.d.	5,69%
RHMF-0-19BA	Minist. Fin. RH	5,01%
HEP-0-17CA	Hrvatska elektroprivreda	4,87%
Top 10 pozicija		98,14%

Profil rizičnosti i uspješnosti*



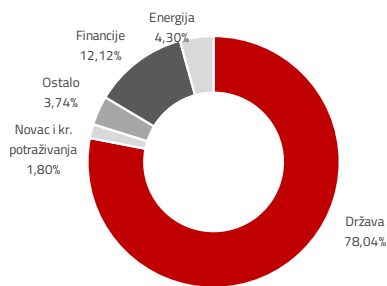
* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

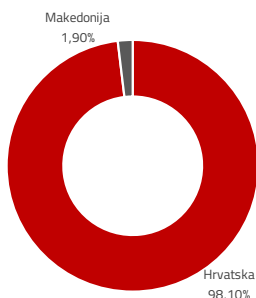
Uređena tržišta RH i države članice	98,86%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

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

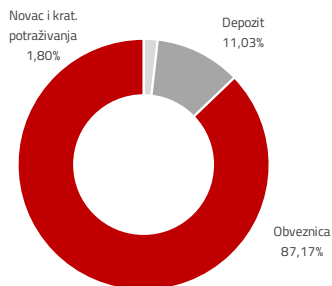
Sektorska izloženost



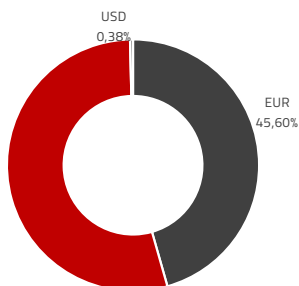
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 14.07.2015.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
FNOI-D-161A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	97,4390 €
FNOI-D-167A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	93,3260 €
FNOI-D-171A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	89,8180 €
FNOI-D-177A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	86,3720 €
FNOI-D-181A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	80,6100 €
FNOI-D-187A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	77,9800 €
FNOI-D-191A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	73,7030 €
FNOI-D-197A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	70,3130 €
ATGR-O-169A	ATLANTIC GRUPA D.D.	104,8123 kn
DLKV-O-302A	DALEKOVOD D.D.	37,7990 kn
HEP-O-17CA	HEP D.D.	104,5532 kn
JDGL-O-166A	JADRAN-GALENSKI LABORATORIJ D.D.	99,7752 kn
OPTE-O-142A	OPTIMA TELEKOM D.D.	72,0718 kn
RIBA-O-17BA	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D.	104,9189 kn

Procijenjene vrijednosti su dobivene korištenjem metode efektivne kamatne stope prinosaom 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 podložan 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