

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

Rujan je bio još jedan pozitivan mjesec za Capital One obveznički fond koji je zabilježio dodatnih +0,16% i tako od početka godine ostvario prinos od +2,50%. Iako rast Fonda u rujnu nije osobito velik, moramo zaključiti da smo s obzirom na tržišne okolnosti, s njime prilično zadovoljni.

Naime, cijeli kolovoz je bio relativno težak za obvezničke fondove u Hrvatskoj. Kao što smo već napomenuli, krajem kolovoza došlo je do velikog rasta kratkoročnih kunskih kamatnih stopa za koji smo vjerovali da će se, s obzirom na objektivno veliku likvidnost hrvatskih banaka, brzo ispraviti. Moramo priznati da nas je pomalo zatekla činjenica da se rast kratkoročnih kunskih stopa nastavio i ubrzao u rujnu. Taj rast je utjecao i na rast očekivanih prinosa na kunske obveznice RH tj. na pad njihovih cijena. Spomenuti rast je bio posljedica rješenja dužnika u švicarskom franku koji je donio neizvjesnost oko načina na koji će banke skupiti dovoljno kuna da isprave svoju kratku deviznu poziciju tj. da kupe između 700 milijuna i milijardu eura. Na kraju rujna je HNB ipak većinom uklonio tu neizvjesnost s uvođenjem obrnute repo aukcije i s najavom dodatnih mogućih mjera koje će povećati kunsku likvidnost (spominje se oslobađanje 3,4 milijarde kuna koje banke drže u blagajničkim zapisima izdanima od strane HNB-a). S istim mjerama došlo je do pada kratkoročnih stopa i oporavka kunskih obveznica. Bez obzira na rečeno već u rujnu smo počeli smanjivati našu izloženost prema kuskim obveznicama jer anticipiramo da će investitori u budućim mjesecima ipak tražiti nešto više prinosa za upis državnih vrijednosnih papira (trezorskih zapisa).

Od ostalih stvari moramo priznati da je odluka FED-a da ostavi kamatnu stopu nepromijenjenom i odgodi dizanje kamatne stope blago pomogla našem dolarskom dijelu portfelja u smislu da podržava niže prinose (više cijene) dolarskih obveznica izdanih od RH. Osim toga uz rast kunskih kamatnih stopa zbog neizvjesnosti oko rješenja dužnika u švicarskim francima istovremeno je došlo i do bržeg rasta tečaja zbog potražnje banaka za eurima. Tu situaciju smo situaciju iskoristili da uz profit smanjimo našu izloženost prema euru s 45% NAV-a na 22% NAV-a.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2015.	3 god.	5 god.	Osnutak
Capital One	0,20%	1,30%	3,05%	2,50%	12,99%	25,45%	100,18%
	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	PGP*
Capital One	9,07%	2,33%	7,45%	3,10%	6,35%	2,50%	6,55%

* 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

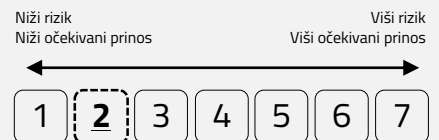
Osnovne informacije o fondu

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	75,7m HRK
Cijena udjela klase A	200,2435
Cijena udjela klase B	199,3098
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	23,71%
CROATI 2017 USD	Minist. Fin. RH	14,47%
RHMF-0-17BA	Minist. Fin. RH	13,28%
RHMF-0-257A	Minist. Fin. RH	11,00%
CROATI 2019 USD	Minist. Fin. RH	10,02%
RHMF-0-172A	Minist. Fin. RH	9,62%
Depozit	Sberbank d.d.	7,89%
Depozit	Hypo Bank d.d.	6,56%
RHMF-0-19BA	Minist. Fin. RH	5,75%
HEP-0-17CA	Hrvatska elektroprivreda	5,57%
Top 10 pozicija		107,87%

Profil rizičnosti i uspješnosti*



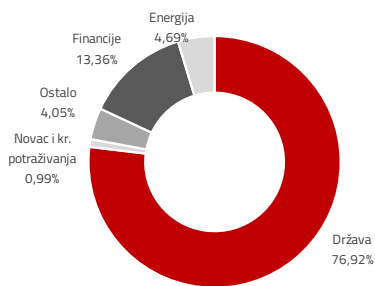
* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

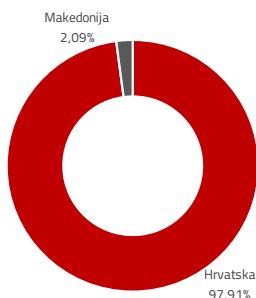
Uređena tržišta RH i države članice	103,13%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

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

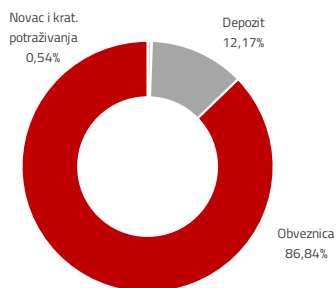
Sektorska izloženost



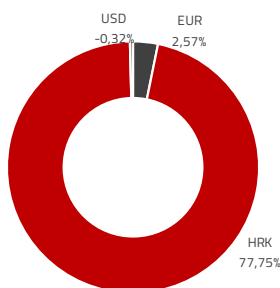
Geografska izloženost



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	98,0510 €
FNOI-D-167A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	93,9430 €
FNOI-D-171A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	90,3820 €
FNOI-D-177A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	86,9020 €
FNOI-D-181A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	81,1630 €
FNOI-D-187A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	78,4810 €
FNOI-D-191A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	74,1830 €
FNOI-D-197A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	70,7630 €
ATGR-O-169A	ATLANTIC GRUPA D.D.	104,4417 kn
DLKV-O-302A	DALEKOVOD D.D.	38,1343 kn
HEP-O-17CA	HEP D.D.	104,2619 kn
JDGL-O-166A	JADRAN-GALENSKI LABORATORIJ D.D.	99,7944 kn
OPTE-O-142A	OPTIMA TELEKOM D.D.	72,4652 kn
RIBA-O-17BA	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D.	104,7484 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