

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

Listopad bi iz perspektive Capital One obvezničkog fonda mogli opisati kao mjesec blage normalizacije kunskih kamatnih stopa nakon uzbuđenja koje je kulminiralo u rujnu u kojem je izmjenama i dopunama Zakona o potrošačkom kreditiranju došlo do većeg rasta kunskih kamatnih stopa i tečaja. Banke su naime bile prisiljene smanjiti svoja potraživanja po osnovi CHF kredita i istovremeno tako smanjena potraživanja pretvoriti u EUR. Pretvaranje CHF kredita u eurske uz djelomični "otpis" izazvalo je otvorenu kratku poziciju banaka koja se procjenjivala na oko 1 mlrd EUR. Iz navedenog razloga rastao je tečaj, ali su istovremeno dodatno rasle i kunske kamatne stope jer su bankama bile potrebne veće količine kuna da kupe spomenuti iznos eura. Nakon intervencije HNB-a na deviznom tržištu (prodaje eura bankama) i oslobađanje kunske likvidnosti kroz uvođenje repo aukcije kunske stope su zaustavile svoj rast. Nakon toga HNB je oslobodio još 3,4 milijarde kuna kroz povlačenje blagajničkih zapisa HNB-a koje su banke prije toga prisilno držale.

Sve u svemu, likvidnost na međubankarskom novčanom tržištu je na kraju listopada na vrlo visokih (prosječnih) 8,2 milijarde kuna. Naravno, takav razvoj događaja pogodio je našem pretežno kunskom izloženom portfelju. Prije svega kroz porast najdužih desetogodišnjih kunskih obveznica i kroz realizaciju dijela profita na tečaju kroz prodaju EURHRK. Osim toga naš plasman HRK u EUR/HRK i USD/HRK swapove oporavio se od naglog porasta kunskih stopa zbog kojeg je tržišna vrijednost našeg plasmana po nižim stopama otišao u negativu.

U portfelju nismo radili previše promjena. Osim spomenute prodaje obveznice RH2015, povećali smo poziciju u kunskim obveznicama ERSTE banke s dospeljem 2017 godine. Portfelj dakle i dalje ima dosta kratku duraciju koja se kreće oko 2,8 dok je prinos do dospelja 3,47%.

U studenom očekujemo daljnji blagi rast kunskih obveznica (pad prinosa) iako kao rizik (ograničenje rasta) ističemo činjenicu da bi investitori bez obzira na jednu uspjelu aukciju trezorskih zapisa iz listopada mogli početi zahtijevati nešto više prinose na sljedećim aukcijama.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2015.	3 god.	5 god.	Osnutak
Capital One	0,29%	0,62%	3,21%	2,80%	12,48%	25,08%	100,75%
	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	PGP*
Capital One	9,07%	2,33%	7,45%	3,10%	6,35%	2,80%	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 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	75,9m HRK
Cijena udjela klase A	200,8252
Cijena udjela klase B	199,8061
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-O-187A	Minist. Fin. RH	23,71%
CROATI 2017 USD	Minist. Fin. RH	14,38%
RHMF-O-17BA	Minist. Fin. RH	13,21%
CROATI 2019 USD	Minist. Fin. RH	10,26%
RHMF-O-172A	Minist. Fin. RH	9,59%
RHMF-O-257A	Minist. Fin. RH	9,53%
Depozit	Sberbank d.d.	7,86%
RHMF-O-19BA	Minist. Fin. RH	5,69%
HEP-O-17CA	Hrvatska elektroprivreda	5,56%
RIBA-O-17BA	Erste Bank d.d.	5,45%
Top 10 pozicija		105,24%

Profil rizičnosti i uspješnosti*



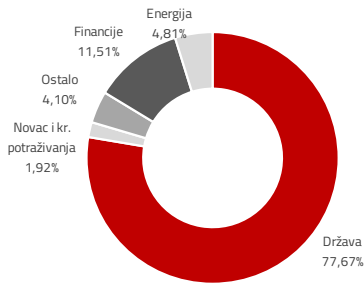
* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

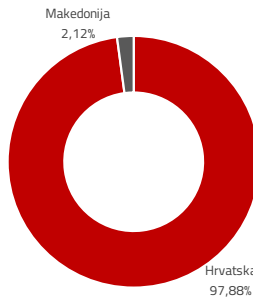
Uređena tržišta RH i države članice	105,59%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

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

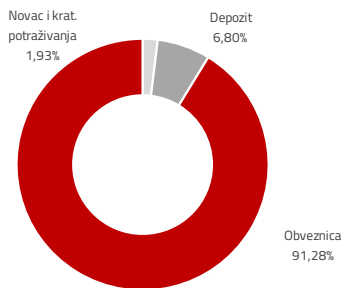
Sektorska izloženost



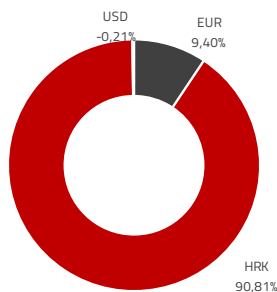
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 14.10.2015.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
FNOI-D-161A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	98,6720 €
FNOI-D-167A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	94,5680 €
FNOI-D-171A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	90,9540 €
FNOI-D-177A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	87,4390 €
FNOI-D-181A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	81,7230 €
FNOI-D-187A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	78,9890 €
FNOI-D-191A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	74,6690 €
FNOI-D-197A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	71,2190 €
ATGR-O-169A	ATLANTIC GRUPA D.D.	103,5378 kn
DLKV-O-302A	DALEKOVOD D.D.	38,4797 kn
HEP-O-17CA	HEP D.D.	103,9710 kn
JDGL-O-166A	JADRAN-GALENSKI LABORATORIJ D.D.	99,8147 kn
OPTE-O-142A	OPTIMA TELEKOM D.D.	49,0185 kn
RIBA-O-17BA	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D.	104,5788 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 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