

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.

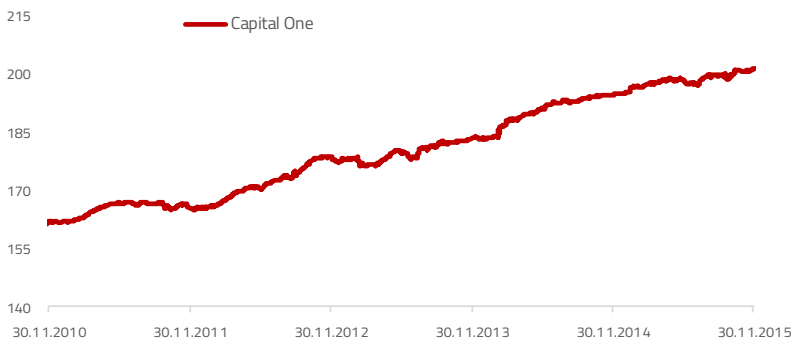
Mjesečni komentar fond menadžera

Capital One je u studenom ostvario dodatnih +0,37% prinosa čime je prinos od početka godine skočio na +3,16%. Posljednja dva mjeseca su bila relativno pozitivna za obvezničke fondove nakon zastoja koji je nastao krajem rujna. Kao što smo već spominjali prethodnih mjeseci radilo se iznenadnom rastu kamatnih stopa na kunskom novčanom tržištu vezanim za odluku vlade o konverziju CHF kredita u EUR kredite. Studeni ukratko možemo opisati kao mjesec u kojem je prinos došao iz skupljene kamatne stope dok je kretanje cijena bilo neutralno za Fond.

Ako već govorimo o cijenama možemo reći da su cijene dolarskih obveznica RH, a koje još čine jednu od naših osnovnih pozicija u portfelju (oko 25%), blago padala što ne čudi s obzirom da je vjerojatnost da će FED dići stopu u prosincu za 0,25% narasla s 50 na 75% u posljednjih mjesec dana. Naravno dizanje kratkoročne USD stope ne ide u prilog našim dvije do četiri godine "dugim" obveznicama, ali ipak vjerujemo da ćemo brže skupljati kamatu nego što će cijena padati. Mi dakle vjerujemo da će sljedeća dizanja kamatnih stopa u Americi biti relativno spora. Generalno na svjetskoj razini analitičari vjeruju da će u 2016.-toj godine FED dići stopu 2 do 5 puta po 0,25% s tim da se mi nalazimo u većem taboru koji smatra da će se stope dizati 2-3 puta u 2016 godini. Drugi i najveći dio portfelja nalazi se u kuskim obveznicama (oko 46%). Za taj dio portfelja vjerujemo da ćemo osim kamatnog prihoda vidjeti i rast cijena. Mislimo da slijedi relativno povoljno razdoblje za kunsko tržište u smislu smanjenja kamatnih stopa odnosno rasta cijena obveznica. Razlozi su prije svega izrazito ekspanzivna monetarna politika HNB koja drži kunsku likvidnost na rekordnih 9 mlrd kuna. Posljedica iste politike vidi se i na vrlo dobrom upisu trezorskih papira, smanjenju krakotorčnih repo stopa i već lagano primjetnom rastu cijena kratkoročnih kuskih obveznica.

Bez obzira što vjerujemo u kunu moramo priznati da smo prodali najduže desetogodišnje kunske obveznice (koje su činile oko 10% portfelja) krajem mjeseca. Razlog je novo očekivano izdanje obveznica za koje vjerujemo da će se desiti oko dospijea obveznice RH15 tj. oko sredine prosinca. Vjerojuzemo da ćemo na isto izdanju moći upisati sličnu obveznicu po višem prinosu. Dakle ovog puta naši motivi su čisto oportunistički s tim da postoji rizik da na primarnom izdanju u slučaju velike potražnje nećemo moći dobiti traženu količinu istih obveznica.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2015.	3 god.	5 god.	Osnutak
Capital One	0,35%	0,84%	3,40%	3,16%	12,71%	24,24%	101,46%
	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	PGP*
Capital One	9,07%	2,33%	7,45%	3,10%	6,35%	3,16%	6,51%

* 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	79,1m HRK
Cijena udjela klase A	201,5610
Cijena udjela klase B	200,4511
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	22,88%
CROATI 2017 USD	Minist. Fin. RH	14,33%
RHMF-O-17BA	Minist. Fin. RH	12,39%
CROATI 2019 USD	Minist. Fin. RH	9,94%
RHMF-O-172A	Minist. Fin. RH	9,25%
Depozit	Sberbank d.d.	7,58%
RHMF-O-19BA	Minist. Fin. RH	5,41%
HEP-O-17CA	Hrvatska elektroprivreda	5,35%
RIBA-O-17BA	Erste Bank d.d.	5,10%
JDGL-O-166A	JGL d.d.	2,93%
Top 10 pozicija		95,16%

Profil rizičnosti i uspješnosti*



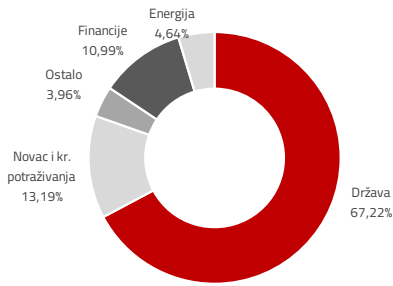
* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

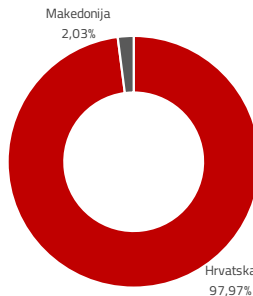
Uređena tržišta RH i države članice	92,55%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

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

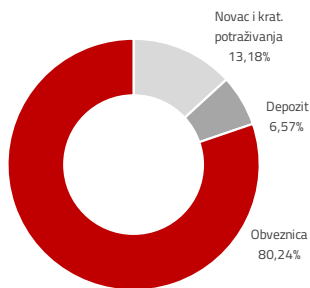
Sektorska izloženost



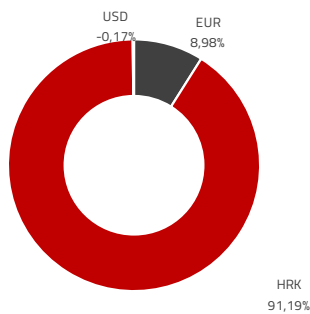
Geografska izloženost



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	99,3210 €
FNOI-D-167A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	95,2220 €
FNOI-D-171A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	91,5520 €
FNOI-D-177A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	88,0010 €
FNOI-D-181A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	82,3100 €
FNOI-D-187A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	79,5200 €
FNOI-D-191A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	75,1790 €
FNOI-D-197A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	71,6960 €
ATGR-O-169A	ATLANTIC GRUPA D.D.	103,1997 kn
DLKV-O-302A	DALEKOVOD D.D.	38,8472 kn
HEP-O-17CA	HEP D.D.	103,6711 kn
JDGL-O-166A	JADRAN-GALENSKI LABORATORIJ D.D.	99,8368 kn
OPTE-O-142A	OPTIMA TELEKOM D.D.	49,6642 kn
RIBA-O-17BA	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D.	104,4012 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