

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.

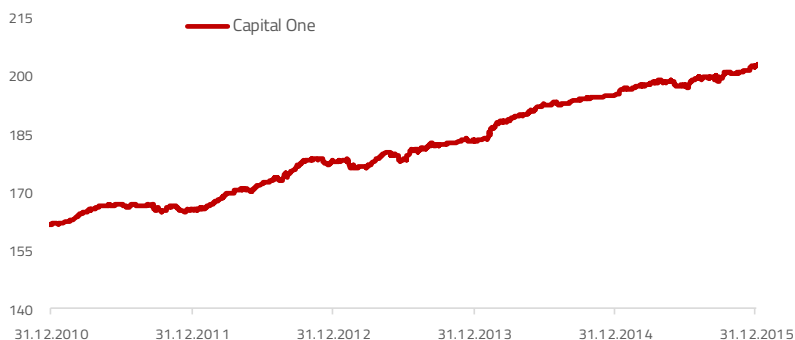
S obzirom na cilj Fonda i strategiju ulaganja Fond je namijenjen ulagačima koji žele povećati prinos od ulaganja dijela svoje imovine u odnosu na druge mogućnosti ulaganja prisutne na tržištu, poput novčanih fondova ili oročenih depozita banaka. Tipičan ulagač u fond je pravna ili fizička osoba koja dio svojih novčanih sredstava ulaže na tržišta 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

Obveznički fond Capital One imao je prilično uspješan prosinac u kojem je zabilježio rast prinosa od +0,71% čime je godinu završio sa +3,90% prinosa. Možemo slobodno zaključiti da je Fond imao prilično uspješnu 2015. godinu u kojoj je uspio pobijediti usporedive fondove u svojoj klasi po prinosu i po volatilnosti. Već od početka 2015. napominjali smo da je okružje niskih kamatnih stopa relativno zahtjevno za obvezničke fondove jer ne ostavlja puno prostora za rast cijena obveznica, a kamate koje se skupljaju u kuponima nisu naročito veliki. Dodatno, u 2015. godini smo se i dalje držali kraće ili srednje duracije portfelja s ciljem da smanjimo volatilnost i da aktivnije konkuriramo depozitima. To je također umanjivalo prinos, ali smo isto na kraju ipak relativno uspješno nadoknadili aktivnijim pristupom oko primarnih izdanja obveznica RH i promjenama u deviznoj izloženosti. Isto tako možemo reći da smo na kraju dobro prošli s našom strategijom da preferiramo kunske obveznice. Unatoč stanovitom padu koji smo doživjeli krajem rujna taj pad je na krajem godine nadoknađen i tako smo s vrlo uspješnim posljednjim kvartalom uspješno i završili cijelu godinu.

U prosincu su bile presudne dvije stvari. Prva je generalno velika kunska likvidnost i najave HNB-a da će početkom godine krenuti u nove monetarne operacije koje bi trebale dodatno smanjiti kunske kamatne stope (dugoročne repo operacije) zbog čega je rastao naš kunski dio portfelja. Druga je novo izdanje kunske desetogodišnje obveznice za koju smo rezervirali relativno veliku alokaciju od oko 10%. Izdanje je bilo izuzetno uspješno i cijena je skočila oko 3% što je donijelo oko 0,30% prinosa fondu. I dalje vjerujemo da će dugi kraj kunske krivulje biti atraktivan za investitore iako su kunski prinos na tom djelu krivulje manji od europskih prinosa. Generalno, relativno smo optimistični vezano uz daljnje kretanje cijena hrvatskih državnih obveznica u sljedećem tromjesečju. Prije svega mislimo da bi izbor nove Vlade mogao probuditi interes inozemnih investitora i djelovati na suženje hrvatske premije na rizik (naročito ako Vlada poduzme jasne mjere oko smanjivanja deficita proračuna). Osim toga mislimo da će 2016. godina biti druga godina u kojoj će GDP rasti i čak vjerujemo da je veća vjerojatnost da će rast biti veći od prognoza većine analitičara.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2015.	3 god.	5 god.	Osnutak
Capital One	0,71%	1,36%	3,90%	3,90%	13,94%	25,29%	102,90%
	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	PGP*
Capital One	9,07%	2,33%	7,45%	3,10%	6,35%	3,90%	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	87,9m HRK
Cijena udjela klase A	203,0162
Cijena udjela klase B	201,8128
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	20,85%
CROATI 2017 USD	Minist. Fin. RH	12,51%
RHMF-O-17BA	Minist. Fin. RH	11,26%
RHMF-O-26CA	Minist. Fin. RH	10,42%
CROATI 2019 USD	Minist. Fin. RH	8,62%
RHMF-O-172A	Minist. Fin. RH	8,34%
Depozit	Sberbank d.d.	6,84%
RHMF-O-19BA	Minist. Fin. RH	6,63%
RIBA-O-17BA	Erste Bank d.d.	4,60%
HEP-O-17CA	Hrvatska elektroprivreda	3,78%
Top 10 pozicija		93,85%

Profil rizičnosti i uspješnosti*



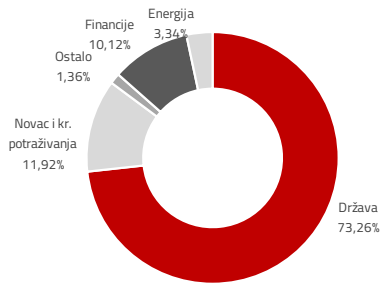
* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

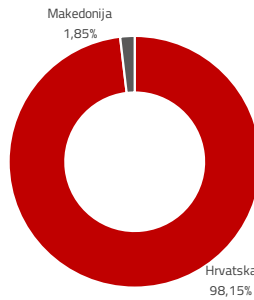
Uređena tržišta RH i države članice	92,77%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

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

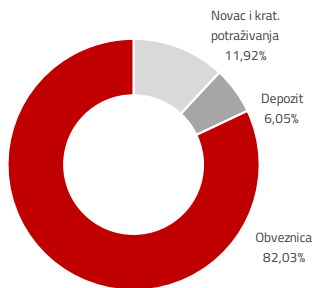
Sektorska izloženost



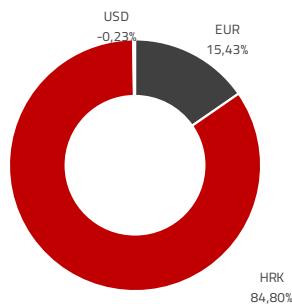
Geografska izloženost



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	99,9790 €
FNOI-D-167A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	95,8860 €
FNOI-D-171A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	92,1590 €
FNOI-D-177A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	88,5700 €
FNOI-D-181A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	82,9060 €
FNOI-D-187A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	80,0580 €
FNOI-D-191A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	75,6950 €
FNOI-D-197A	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	72,1800 €
ATGR-O-169A	ATLANTIC GRUPA D.D.	102,8620 kn
DLKV-O-302A	DALEKOVOD D.D.	39,2257 kn
HEP-O-17CA	HEP D.D.	104,2701 kn
OPTE-O-142A	OPTIMA TELEKOM D.D.	50,2724 kn
RIBA-O-17BA	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D.	104,2136 kn

Procijenjene vrijednosti su dobivene korištenjem metode efektivne kamatne stope prinosom 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