

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/nížu razinu rizika.

Mjesečni komentar fond menadžera

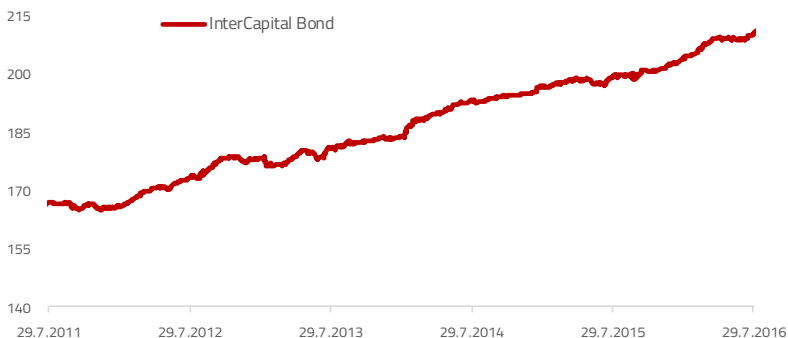
Obveznički fond InterCapital Bond je tijekom mjeseca srpnja ostvario rast od +0,56% čime je ostvareni prinos fonda od početka 2016. godine dosegao razinu od +3,77% (ponderirani prinos klase A i klase B).

Srpanj je protekao dinamično za investitore na obvezničkom tržištu a koje se oporavilo nakon prvotnog šoka uslijed „Brexita“. Od zbivanja protekli mjesec istaknuli bi novo izdanje petogodišnje kunske državne obveznice RHMF-O-217A, kupona 2,75%. Izdanje je iznenadilo količinom od 6 milijardi, što je za 2,5 milijardi iznad količine obveznice RHMF-O-167A a čije dospijeće je bilo 22. srpnja. Prinos kao odraz potražnje određen je na 2,85%, što je na donjoj granici od najavljenog ranga 2,85% - 3,00%. HNB je 14. srpnja 2016. održao treću od četiri najavljene strukturne obrnute repo aukcije pri čemu su prihvaćene sve ponude te je plasirano 234,4 milijuna kuna na četiri godine, što je za 60% više od iznosa prošle aukcije, a ipak ispod očekivanja s obzirom na smanjenje fiksne stope sa 1,80% na 1,40%. Mogućnost da banke financiraju izdanje obveznice RHMF-O-217A putem navedene strukturne repo aukcije HNB-a nije do kraja iskorištena, uslijed obilne likvidnosti u sustavu, te nije iskazan značajan interes za sredstvima plasiranima od strane HNB-a.

Jedan od događaja od osobite važnosti za obvezničko tržište je potvrda dosadašnjeg rejtinga Hrvatske od strane agencija Standard & Poor's. Agencija je unatoč političkoj neizvjesnosti prepoznala pozitivne pomake u gospodarstvu i makroekonomskim pokazateljima, poboljšanje BDP-a i smanjenje deficita te zadržala dugoročni kreditni rejting na 'BB' i kratkoročni na 'B' uz zadržavanje negativnog izgleda. Potaknuto navedenim događanjem, eurobondovi Republike Hrvatske su na kraju srpnja naspram prethodnog mjeseca zabilježile rast, a osobito EUR izdanja pri čemu je obveznica CROATIA 2022 ostvarila mjesečni rast cijene od +2,6%. Nakon odluke o zadržavanju rejtinga te u okruženju niskih prinosa koji su dodatno pali tijekom mjeseca srpnja, u očekivanju smo informacija o izdanju novog državnog izdanja na međunarodnom tržištu.

Tijekom mjeseca se imovina fonda značajno povećala te je na kraju mjeseca veća za gotovo 30% naspram kraja lipnja. Dio imovine se ulagao u domaće obveznice s valutnom klauzulom dospijeća 2019. godine, novo državno izdanje, RHMF-O-271A te hrvatske državne eurobondove dospijeća 2018. Duracija fonda u odnosu na NAV je naspram vrijednosti na kraju svibnja smanjena s 4,30 na 3,82 godine. U narednom mjesecu zadržavamo navedenu investicijsku strategiju uz povećanje izloženosti fonda valuti EUR.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosa fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2016.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,56%	0,46%	5,51%	3,75%	16,40%	26,04%	110,52%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
InterCapital Bond	2,33%	7,45%	3,10%	6,35%	3,90%	3,75%	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 indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

*** Prikazane su vagane cijene udjela i prinosi klase A i klase B Fonda

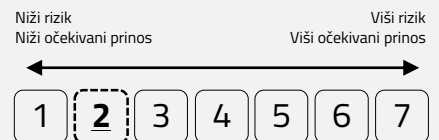
Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUCAONO
Bloomberg oznaka	ICAMCON CZ
Depozitar	Addiko 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	214,2m HRK
Cijena udjela klase A	210,9495
Cijena udjela klase B	209,0887
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-19BA	Minist. Fin. RH	12,68%
CROATIA 2022	Minist. Fin. RH	10,85%
RHMF-O-203E	Minist. Fin. RH	10,21%
RHMF-O-227E	Minist. Fin. RH	9,70%
RHMF-O-217A	Minist. Fin. RH	7,00%
RHMF-O-26CA	Minist. Fin. RH	6,39%
CROATI 2018	Minist. Fin. RH	5,33%
RHMF-O-257A	Minist. Fin. RH	4,99%
CROATI 2017 USD	Minist. Fin. RH	4,94%
RHMF-O-17BA	Minist. Fin. RH	3,59%
Top 10 pozicija		75,68%

Profil rizičnosti i uspješnosti*



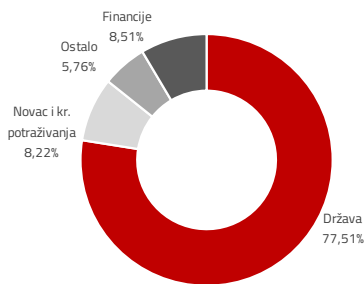
* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

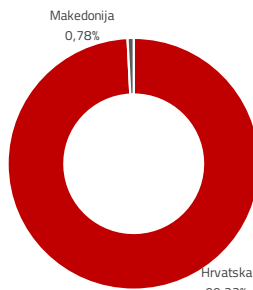
Uređena tržišta RH i države članice	97,37%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

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

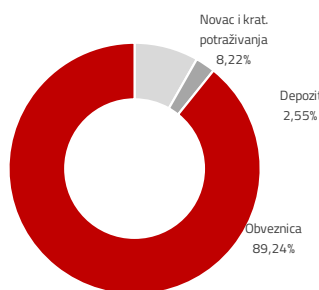
Sektorska izloženost



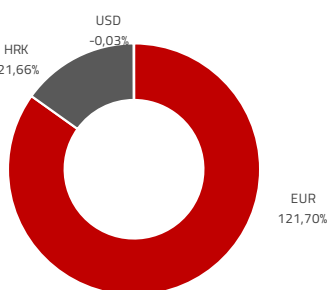
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- Preko 11 godina iskustva na tržištu kapitala i u korporativnim financijama
- Angažiran na nekoliko pozicija unutar InterCapitala, pri čemu je vodio odjele trgovanja na tržištu novca, obveznica i izvedenica, a uspostavio je i odjel analiza
- Odgovoran za održivi rast brokerskog poslovanja InterCapitala do preko 25% tržišnog udjela u Hrvatskoj unutar 5 godina



Dario Bjelkanović

CIO / Član Uprave | dario.bjelkanovic@intercapital.hr

- Preko 14 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



Silvija Ravlić-Varga, CFA

Fond menadžer | silvija.ravlic-varga@intercapital.hr

- Preko 8 godina iskustva u upravljanju imovinom i korporativnim financijama
- Tijekom karijere se istaknula u nekoliko područja, od investicijskog bankarstva, korporativnih financija, analiza kompanija te valuacije, do portfolio menadžmenta nekoliko različitih klasa imovine
- Jedna od ključnih članica tima koji je osvojio nagrade za Najbolji dionički fond u Hrvatskoj (2014.) i Najbolji novčani fond u Hrvatskoj (2013.)

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	30
Top 10	75,68%
Efektivna duracija (god.)	3,8
Prosječna ročnost (god.)	3,82
Prosječan kupon	5,18%
Trenutni prinos	3,77%

Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	5,07%
Volatilnost	1,55%
Sharpe ratio	3,01
Sortino ratio	5,22

Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 15.07.2016.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
FNOI-D-171A*	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	96,5096 €
FNOI-D-177A*	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	92,6474 €
FNOI-D-181A*	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	87,2030 €
FNOI-D-187A*	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	83,9262 €
FNOI-D-191A*	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	79,4072 €
FNOI-D-197A*	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	75,6548 €
ATGR-O-169A**	ATLANTIC GRUPA D.D.	100,6828 kn
DLKV-O-302A**	DALEKOVOD D.D.	65,1298 kn
HEP-O-17CA**	HEP D.D.	102,6420 kn
OPTE-O-142A**	OPTIMA TELEKOM D.D.	50,3297 kn
RIBA-O-17BA***	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D.	104,9189 kn
RHMF-O-227E****	MINISTARSTVO FINANCIA RH	118,1540 €
RHMF-O-257A****	MINISTARSTVO FINANCIA RH	106,7010 kn

*Procijenjene vrijednosti su dobivene korištenjem metode efektivne kamatne stope prinosom do dospijeća

**Procijenjena vrijednost obveznice dobivena je korištenjem Altman Z-scorea na prinose na državne dužničke vrijednosne papire

***Procijenjena vrijednost obveznice dobivena je korištenjem metode usporednih prinosa unutar peer grupe izdavatelja

****Procijenjena vrijednost obveznice dobivena je korištenjem metode BVAL funkcije

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