

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/nižu razinu rizika.

Mjesečni komentar fond menadžera

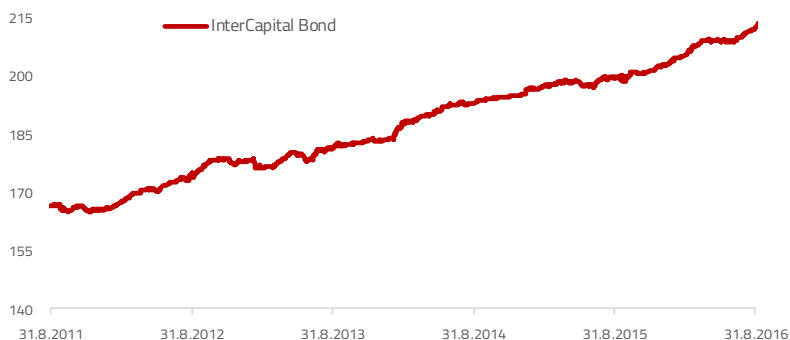
InterCapital Bond fond je zabilježio još jedan pozitivan mjesec ostvarivši rast prinosa u kolovozu od +0,99% te je od početka 2016. godine ostvareni prinos fonda +4,79% (ponderirani prinos klase A i klase B).

Tijekom kolovoza je nastavljen trend rasta cijena eurskih hrvatskih državnih obveznica koji je počeo krajem srpnja. Tako je prinos na hrvatske desetogodišnje obveznice pao s oko 3,3% na kraju srpnja na nešto niže od 3,0% na kraju kolovoza, što je kombinacija smanjenja prinosa na benchmark (njemačke obveznice), ali i pada premije rizika na hrvatske obveznice (pad spreada za oko 50 bp). Nakon takvog naglog pada prinosa na eurske i dolarske obveznice, i kunske obveznice su postale atraktivnije. Primjer navedenog je i kretanje prinosa na novo petogodišnje izdanje, koji je bez obzira na iznad očekivanu veličinu izdanja od 6 milijardi, pao s 2,78% na 2,47% uspoređujući kraj kolovoza s krajem srpnja. Na redovnoj obratnoj repo aukciji Hrvatska Narodna Banka je nastavila plasirati kunska sredstva po kamatnoj stopi od 0,50% na rok od tjedan dana te je na posljednjoj aukciji u kolovozu povećana likvidnost uslijed izdane količine od 330 milijuna kuna, što je za 300 milijuna kuna više naspram prijašnje aukcije.

Od makro pokazatelja u proteklom mjesecu objavljen je niz pozitivnih pokazatelja, počevši od podatka o rastu industrijske proizvodnje za lipnju 2016. u iznosu od 4,1% u odnosu na lipanj 2015., realnom rastu prometa u trgovini na malo od 2,8% godišnje te preliminarni podaci o pokazateljima u turizmu koji ukazuju na dobru turističku sezonu. Nastavak rasta gospodarstva prikazuje i objavljeni podatak o realnom godišnjem rastu BDP-a od 2,8% u drugom tromjesečju naspram istog tromjesečja 2015. Najveći pozitivan doprinos povećanju BDP-a došao je od rasta izvoz roba i usluga s godišnjom stopom rasta od 4,1%.

Imovina fonda je nastavila rasti te je na kraju kolovoza neto imovina bila 11% veća naspram kraja srpnja. Tijekom mjeseca dokupljivali smo obveznice Republike Hrvatske CROATI 2018, CROATI 2025, a dio imovine je uloženi u trezorske zapise, sudjelujući na aukciji euskog zapisa RHM-F-T-632X. Uslijed navedenih investicija, ali i značajnog iznosa uplata, duracija fonda u odnosu na NAV je naspram vrijednosti na kraju srpnja je smanjena s 3,82 na 3,76 godine. Izloženost fonda valuti EUR na kraju kolovoza je iznosila 137% čime smo se pozicionirali se s obzirom na očekivanja sezonalnosti u kretanju tečaja EUR/HRK.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2016.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,99%	1,63%	6,39%	4,79%	17,02%	27,48%	112,63%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
InterCapital Bond	2,33%	7,45%	3,10%	6,35%	3,90%	4,79%	6,57%

* 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	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	238m HRK
Cijena udjela klase A	213,0721
Cijena udjela klase B	211,0983
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-0-19BA	Minist. Fin. RH	11,54%
RHMF-T-745X	Minist. Fin. RH	10,93%
CROATIA 2022	Minist. Fin. RH	10,00%
RHMF-0-203E	Minist. Fin. RH	9,29%
RHMF-0-227E	Minist. Fin. RH	8,84%
CROATI 2018	Minist. Fin. RH	7,19%
RHMF-0-217A	Minist. Fin. RH	6,41%
RHMF-0-26CA	Minist. Fin. RH	5,87%
RHMF-0-257A	Minist. Fin. RH	4,56%
CROATI 2017 USD	Minist. Fin. RH	4,43%
Top 10 pozicija		79,06%

Profil rizičnosti i uspješnosti*



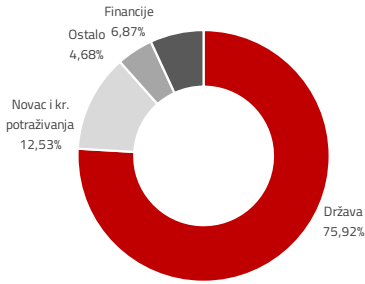
* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

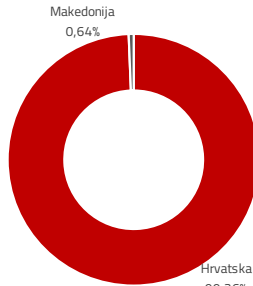
Uređena tržišta RH i države članice	93,27%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

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

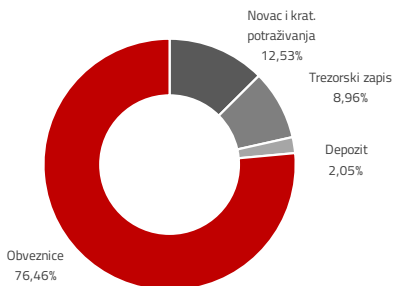
Sektorska izloženost



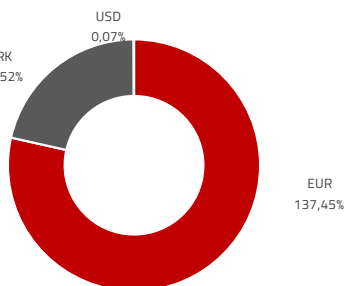
Geografska izloženost



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	31
Top 10	79,06%
Efektivna duracija (god.)	3,75
Prosječna ročnost (god.)	3,76
Prosječan kupon	4,62%
Trenutni prinos	4,80%

Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	5,31%
Volatilnost	1,53%
Sharpe ratio	3,25
Sortino ratio	5,81

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	97,2275 €
FNOI-D-177A*	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	93,3193 €
FNOI-D-181A*	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	87,9156 €
FNOI-D-187A*	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	84,5652 €
FNOI-D-191A*	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	80,0210 €
FNOI-D-197A*	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	76,2288 €
ATGR-O-169A**	ATLANTIC GRUPA D.D.	100,2575 kn
DLKV-O-302A**	DALEKOVOD D.D.	65,4826 kn
HEP-O-17CA**	HEP D.D.	102,3654 kn
OPTE-O-142A**	OPTIMA TELEKOM D.D.	51,1647 kn
RIBA-O-17BA***	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D.	104,5892 kn
RHMF-O-227E****	MINISTARSTVO FINANCIA RH	119,0190 €
RHMF-O-257A****	MINISTARSTVO FINANCIA RH	107,9690 kn

*Procijenjene vrijednosti su dobivene korištenjem metode efektivne kamatne stope prinosa 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