

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

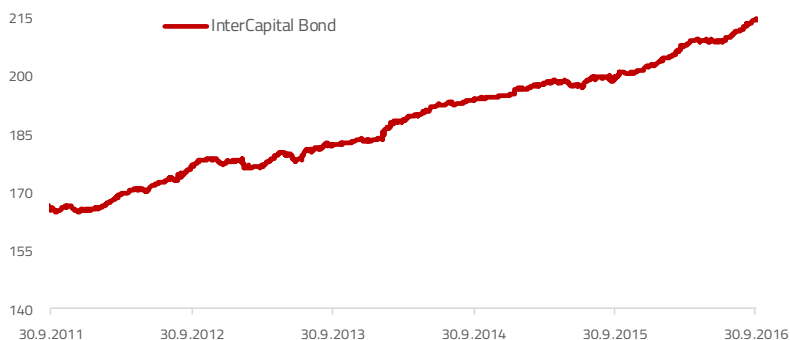
Obveznički InterCapital Bond fond je tijekom mjeseca rujna ostvario rast od +0,96% čime je od početka 2016. godine ostvaren prinos od +5,80% (ponderirani prinos klase A i klase B).

Sastanci i odluke centralnih banaka o provođenju monetarne politike i dalje su od značajnog utjecaja na tržišna kretanja. Sustav federalnih rezervi (Fed) nije podigao kamatne stope na posljednjem sastanku u rujnu što je u skladu s očekivanjima dok je tržište reagiralo negativno na retoriku Europske centralne banke (ECB) vezano za provedbu programa kvantitativnog otpuštanja do ožujka 2017., pri čemu je negativna reakcija došla uslijed očekivanja objave produljenja programa.

Trend rasta cijena eurskih obveznica RH sredinom rujna zaustavljen je uz manju korekciju cijena, da bi se krajem rujna prinosi i dalje smanjili te se istim obveznicama trguje po prinosu nižim nego prije korekcije, uz daljnje smanjenje spread-a. Tako je prinos na hrvatske desetogodišnje obveznice pao s oko 3,0% na kraju kolovoza do 2,6% na kraju rujna, što je kombinacija smanjenja prinosa na benchmark (njemačke obveznice), ali i pada premije rizika na hrvatske obveznice. Tijekom mjeseca rujna obveznice s valutnom klauzulom zabilježile su pozitivno kretanje cijene iz više razloga. Uslijed trenda aprecijacijskog pritiska na kunu, obveznice s valutnom klauzulom i dalje predstavljaju mogućnost solidnog prinosa uz izlaganje tečaju eura. Uspoređujući kretanje EUR obveznica RH na inozemnom tržištu koje su prikazale snažan rast cijena i prinose na rekordno niskim razinama, državne obveznice s valutnom klauzulom izdane na lokalnom tržištu nude atraktivniji prinos. Dok se CROATIA2018 krajem rujna trguje uz prinos na razini od oko 0,20%, obveznice RHMf-O-19BA te manje od četiri mjeseca dulja obveznica RHMf-O-203E trguje se na razinama prinosa od 1,20% i 1,25%.

Od obveznica u portfelju fonda najveći rast cijene uz eurskih obveznica RH su zabilježile obveznice RH najdulje ročnosti, RHMf-O-257A i RHMf-O-26CA. Uslijed porasta imovine tijekom rujna sredstva smo investirali u obveznice s valutnom klauzulom, RHMf-O-19BA i RHMf-O-203E, iz razloga zadovoljavajućeg prinosa za danu duraciju te zadržavanje valutne strukture fonda uslijed kunskih uplata u fond. Osim navedenog dokupljivali smo obveznice Republike Hrvatske CROATI 2022, CROATI 2025 te smo povećali izloženost korporativnim obveznicama. Izloženost valuti EUR na dan 30.09.2016. je 135%. Duracija fonda u odnosu na NAV je naspram vrijednosti na kraju kolovoza povećana 3,76 na 3,88 godina.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2016.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,98%	2,53%	7,24%	5,80%	17,87%	29,13%	114,67%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
InterCapital Bond	2,33%	7,45%	3,10%	6,35%	3,90%	5,80%	6,61%

* 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	272,3m HRK
Cijena udjela klase A	215,1618
Cijena udjela klase B	213,0858
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	16,53%
RHMf-O-203E	Minist. Fin. RH	11,21%
CROATIA 2022	Minist. Fin. RH	10,42%
RHMf-T-745X	Minist. Fin. RH	9,59%
RHMf-O-227E	Minist. Fin. RH	7,87%
CROATI 2018	Minist. Fin. RH	6,32%
CROATI3 03/11/2	Minist. Fin. RH	5,72%
RHMf-O-217A	Minist. Fin. RH	5,69%
RHMf-O-26CA	Minist. Fin. RH	5,27%
HRELEC 5 10/23/	Hrvatska elektroprivreda	4,15%
Top 10 pozicija		82,77%

Profil rizičnosti i uspješnosti*



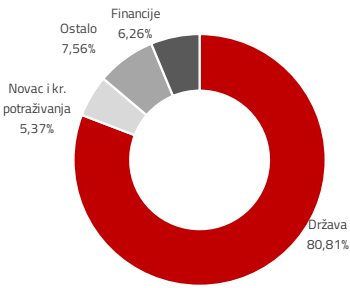
* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

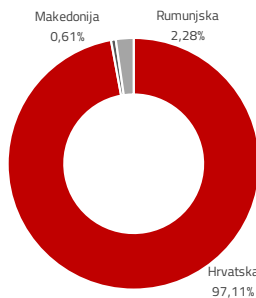
Uređena tržišta RH i države članice	109,19%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

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

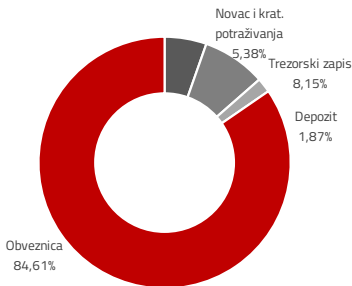
Sektorska izloženost



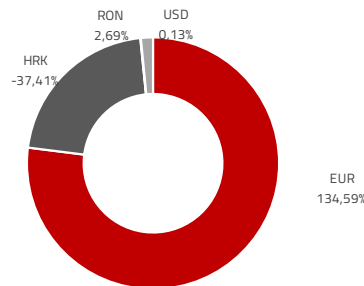
Geografska izloženost



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	32
Top 10	82,77%
Efektivna duracija (god.)	3,87
Prosječna ročnost (god.)	3,88
Prosječan kupon	4,64%
Trenutni prinos	2,06%

Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	5,49%
Volatilnost	1,51%
Sharpe ratio	3,43
Sortino ratio	6,21

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	97,8895 €
FNOI-D-177A*	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	93,9386 €
FNOI-D-181A*	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	88,5736 €
FNOI-D-187A*	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	85,1546 €
FNOI-D-191A*	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	80,5873 €
FNOI-D-197A*	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	76,7582 €
ATGR-O-169A**	ATLANTIC GRUPA D.D.	100,3100 kn
DLKV-O-302A**	DALEKOVOD D.D.	65,8092 kn
HEP-O-17CA**	HEP D.D.	102,1147 kn
OPTE-O-142A**	OPTIMA TELEKOM D.D.	51,9527 kn
RIBA-O-17BA***	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D.	104,2897 kn
RHMF-O-227E****	MINISTARSTVO FINACIJA RH	120,1770 €
RHMF-O-257A****	MINISTARSTVO FINACIJA RH	109,5930 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