

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

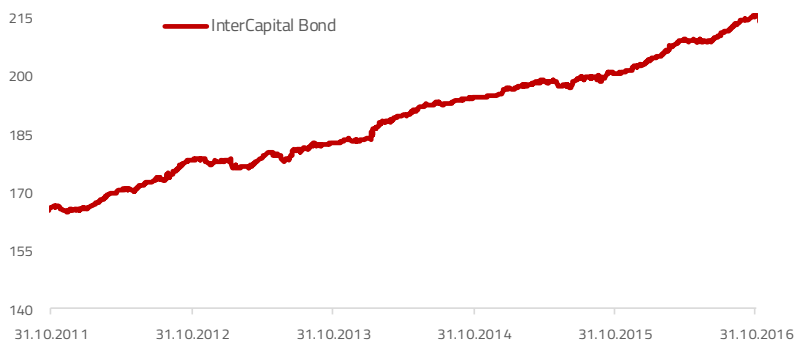
Obveznički fond InterCapital Bond je tijekom mjeseca listopada ostvario rast od 0,46% pri čemu je ostvareni prinos fonda od početka 2016. godine 6,29% (ponderirani prinos klase A i klase B).

Tijekom listopada je zabilježen dvojak performans obveznica Republike Hrvatske ovisno o tržištu na kojem je izdan dug. Na lokalnom tržištu su gotovo sve državne obveznice, osim dva izdanja koja imaju dospijeće 2017. godine, zabilježile rast cijena. Investitori su tijekom mjeseca najviše zanimanja pokazali prema obveznicama na duljem kraju, RHMF-O-257A i RHMF-O-26CA, kojima je prinos još uvijek na razini iznad 3%. U drugoj polovini mjeseca zamjetno je intenzivnije trgovanje obveznicama s valutnom klauzulom, RHMF-O-227E te RHMF-O-247E te su iste zabilježile porast cijena između 1,75% i 2,00% uspoređujući s cijenama na kraju rujna. Pad prinosa jednogodišnjeg kuskog trezorskog zapisa s 0,87% na 0,80%, pratio je i pad prinosa obveznice RHMF-O-17BA na razinu oko 0,78%. Povećani promet obveznicom RHMF-O-17BA nakon aukcije vidimo u interesu investitora, koji nisu uspjeli upisati jednogodišnje trezorske zapise, za alternativnom investicijom. Potražnji je doprinijela i činjenica da se navedena obveznica od 24. listopada 2016. u imovini investicijskih fondova vrednuje kao instrument tržišta novca što predstavlja investiciju od zanimanja upraviteljima novčanim fondovima.

Za razliku od obveznica Republike Hrvatske na lokalnom tržištu, obveznice izdane na inozemnom tržištu su sredinom mjeseca zabilježile korekciju te su se oporavile u cijeni do kraja mjeseca. Volatilitnost cijena eurobondova uzrokovana je značajnijim utjecajima inozemnih zbivanja, a pažnja investitora je usmjerena na odluke FED-a o podizanju referentnog kamatnjaka, nesigurnosti oko budućih odluka ECB-a, predsjedničkim izborima u SAD-u, razvoj situacije u Veliku Britaniju nakon Brexita i slabljenje funte te neizvjesnost vezane za inflatorna očekivanja.

Imovina fonda je tijekom listopada investirana u obveznica RH s valutnom klauzulom, RHMF-O-227E i RHMF-O-247E te je manjim dijelom imovine povećana izloženost korporativnim obveznicama. Smanjili smo izloženost fonda valuti EUR iz razloga što tečaj EUR/HRK nije dosegnuo očekivane razine s obzirom na sezonalnost prijašnjih godina. Jačanje kune ove godine u skladu je poboljšanja makroekonomskih pokazatelja, pozitivnih odnosa s inozemstvom (suficit tekućeg računa platne bilance i neto portfolio priljev eura) te razduživanje stanovništva i kompanija koja su dovela do viška eura (pozitivne neto devizne pozicije) u bankama. Duraćija fonda u odnosu na NAV je na kraju listopada iznosila 3,81 godinu.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosa fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2016.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,46%	2,43%	7,44%	6,29%	17,92%	29,61%	115,67%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
InterCapital Bond	2,33%	7,45%	3,10%	6,35%	3,90%	6,29%	6,60%

* 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	288,3m HRK
Cijena udjela klase A	216,2332
Cijena udjela klase B	214,0555
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. listopad 2004.

Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
RHMF-O-19BA	Minist. Fin. RH	15,71%
RHMF-O-203E	Minist. Fin. RH	10,67%
CROATIA 2022	Minist. Fin. RH	9,85%
RHMF-T-745X	Minist. Fin. RH	9,05%
RHMF-O-227E	Minist. Fin. RH	7,82%
CROATI 2018	Minist. Fin. RH	5,97%
RHMF-O-217A	Minist. Fin. RH	5,42%
CROATI3 03/11/2	Minist. Fin. RH	5,41%
RHMF-O-26CA	Minist. Fin. RH	5,07%
RHMF-O-257A	Minist. Fin. RH	3,91%
Top 10 pozicija		78,88%

Profil rizičnosti i uspješnosti*



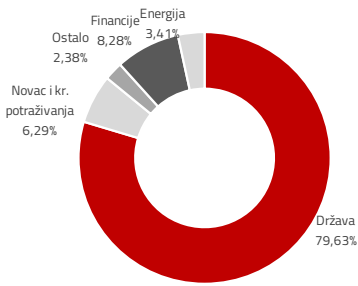
* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

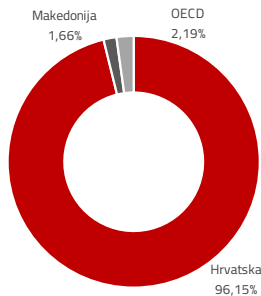
Uređena tržišta RH i države članice	96,22%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	9,05%

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

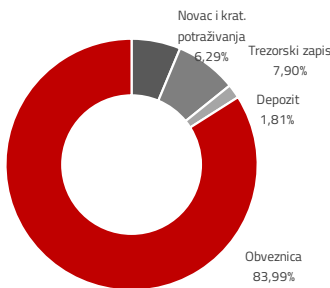
Sektorska izloženost



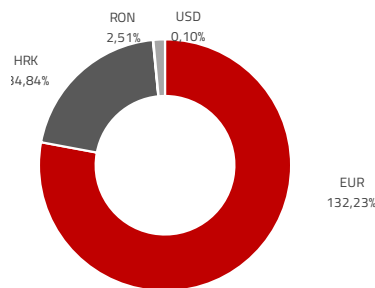
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Karakteristike portfelja

Broj pozicija	31
Top 10	78,88%
Efektivna duracija (god.)	3,82
Prosječna ročnost (god.)	3,81
Prosječan kupon	4,65%
Trenutni prinos	1,94%

Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	5,51%
Volatilnost	1,51%
Sharpe ratio	3,46
Sortino ratio	6,27

Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 14.10.2016.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
FNOI-D-171A*	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	98,5830 €
FNOI-D-177A*	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	94,5873 €
FNOI-D-181A*	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	89,2640 €
FNOI-D-187A*	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	85,7723 €
FNOI-D-191A*	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	81,1809 €
FNOI-D-197A*	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	77,3130 €
DLKV-O-302A**	DALEKOVOĐ D.D.	70,6388 kn
HEP-O-17CA**	HEP D.D.	102,1016 kn
RIBA-O-17BA***	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D.	104,4095 €
RHMF-O-203E****	MINISTARSTVO FINANCIJA RH	118,0380 €
RHMF-O-257A****	MINISTARSTVO FINANCIJA RH	111,3900 kn

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

**Procijenjena vrijednosti 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

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 prinosaom, 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.)