

## 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.

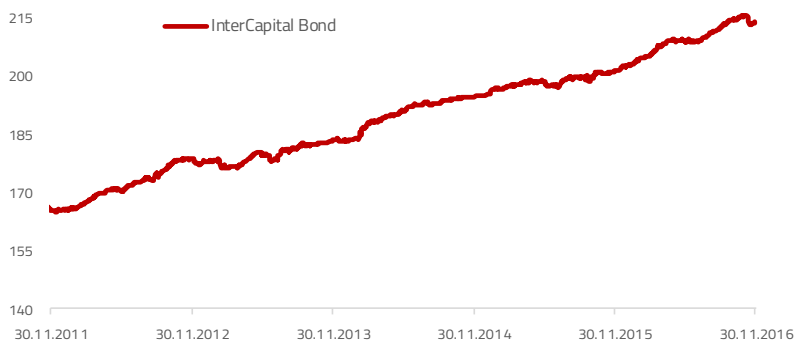
## Mjesečni komentar fond menadžera

Nakon dugog niza rasta, obveznički fond InterCapital Bond je u studenom zabilježio pad prinosa od 0,73% pri čemu je ostvareni prinos fonda od početka 2016. godine 5,52%. Neizvjesnost koja je zavladała na financijskim tržištima nakon predsjedničkih izbora u SAD-u te, suprotno od rezultata anketa, pobjede g. Donalda Trampa dovelo je do snažne reakcije na tržištima. Poznato javno, a ujedno „novo lice“ na političkoj sceni za sudionike financijskih tržišta predstavlja faktor nesigurnosti. Vodeći se smjernicama o mjerama najavljenim u predsjedničkoj kampanji tržišta su reagirala nakon izbora pri čemu su američki dionički indeksi zabilježili rast na povijesne razine. Među ostalim, najavljene mjere poticanja državne potrošnje, očekivanja uz rast američkog BDP-a, a ujedno i inflatorna očekivanja utjecala su na oštri pad cijena na obvezničkom tržištu. Uslijed navedenog, očekivanje od podizanja referentne kamatne stope u prosincu od strane FED-a (Sustav federalnih rezervi) podigla su se na 95%. Nesigurnost oko ishoda referendumu u Italiji, rezultati predsjedničkih izbora u Austriji, očekivanje odluka vezano za mjere ECB-a, razvoj situacije u Veliku Britaniju nakon Brexita te inflatorna očekivanja također su bitna odrednica budućeg pozicioniranja investitora na obvezničkim tržištima.

Pad cijena obveznica prelio se i na obveznička tržišta eurozone te periferije, a time i obveznice RH prije svega izdane na međunarodnom tržištu, dok je umjereniji pad cijena evidentan i na lokalnom tržištu. Najveći interes su investitori pokazali prema obveznici RHMFO-17BA koja je prethodni mjesec prešla granicu od dospijea kraćeg od 397 dana te se u imovini fondova može vrednovati kao instrument tržišta novca. Navedena obveznica je alternativa jednogodišnjem trezorskom zapisu što je još jedan razlog povećane potražnje.

Iskoristili smo pad cijena RH eurobondova te investirali dio imovine fonda u obveznice najduljeg dospijea CROATIA 2025 EUR i RHMFO-26CA kao i obveznice RH s valutnom klauzulom RHMFO-247E dok smo prodavali obveznice CROATIA 2018. Manjim dijelom imovine povećana je izloženost korporativnim obveznicama. Tijekom mjeseca smo smanjili izloženost fonda valuti EUR te iskoristili rast tečaja za realizaciju dijela dobiti iz duge pozicije u valuti EUR te je na kraju mjeseca izloženost fonda valuti EUR 123%. Duracija fonda u odnosu na NAV je na kraju studenog iznosila 4,15 godinu.

## Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2016.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	-0,73%	0,71%	6,27%	5,52%	16,63%	29,33%	114,10%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
InterCapital Bond	2,33%	7,45%	3,10%	6,35%	3,90%	5,52%	6,49%

\* 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	<b>Klasa A:</b> 50.000,00 HRK; <b>Klasa B:</b> 3.000,00 HRK
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	265,5m HRK
Cijena udjela klase A	214,8027
Cijena udjela klase B	212,5533
Naknada za upravljanje	<b>Klasa A:</b> 1,00%; <b>Klasa B:</b> 1,50%
Naknada depozitaru	0,20% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	<b>Klasa A:</b> <2 god. = 1%, >2 god. = 0%; <b>Klasa B:</b> 0,00%
Početak rada fonda	26. listopada 2004.

## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
RHMFO-19BA	Minist. Fin. RH	16,69%
RHMFO-203E	Minist. Fin. RH	11,54%
CROATIA 2022	Minist. Fin. RH	10,67%
RHMFO-T-745X	Minist. Fin. RH	9,88%
RHMFO-227E	Minist. Fin. RH	8,44%
CROATIA 03/11/2	Minist. Fin. RH	6,94%
RHMFO-26CA	Minist. Fin. RH	5,72%
RHMFO-247E	Minist. Fin. RH	4,97%
RHMFO-217A	Minist. Fin. RH	4,70%
CROATIA 2018	Minist. Fin. RH	4,41%
Top 10 pozicija		83,96%

## Profil rizičnosti i uspješnosti\*



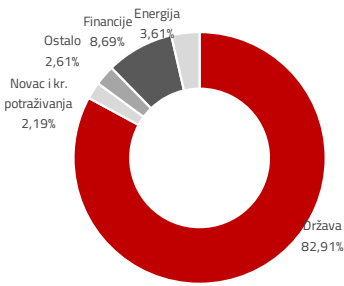
\* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

## Izloženost vrstama tržišta\*

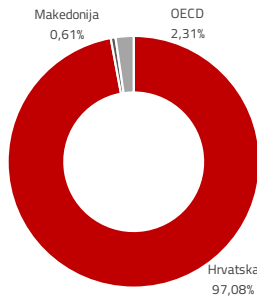
Uređena tržišta RH i države članice	103,81%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	9,88%

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

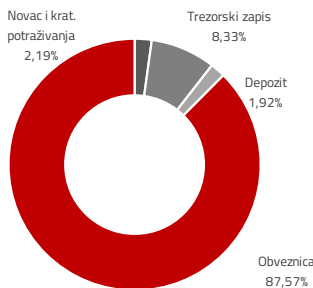
## Sektorska izloženost



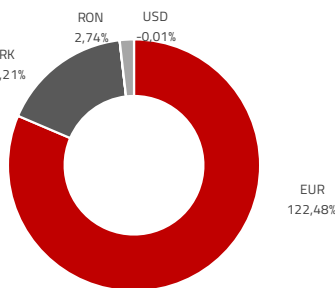
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Karakteristike portfelja

Broj pozicija	31
Top 10	83,96%
Efektivna duracija (god.)	3,83
Prosječna ročnost (god.)	3,83
Prosječan kupon	4,68%
Trenutni prinos	2,32%

## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	5,39%
Volatilitnost	1,55%
Sharpe ratio	3,35
Sortino ratio	5,76

## Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 15.11.2016.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
FNOI-D-171A*	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	99,4900 €
FNOI-D-177A*	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	97,9400 €
FNOI-D-181A*	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	95,9300 €
FNOI-D-187A*	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	93,5400 €
FNOI-D-191A*	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	90,8200 €
FNOI-D-197A*	FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	87,7300 €
DLKV-O-302A**	DALEKOVOĐ D. D.	70,3384 kn
HEP-O-17CA**	HEP D.D.	101,9593 kn
RIBA-O-17BA***	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D. D.	104,2419 kn
RHMF-O-203E****	MINISTARSTVO FINANCIJA RH	116,4570 €
RHMF-O-227E****	MINISTARSTVO FINANCIJA RH	120,4430 €
RHMF-O-247E****	MINISTARSTVO FINANCIJA RH	118,6300 €
RHMF-O-257A****	MINISTARSTVO FINANCIJA RH	111,4000 kn

\*Zadnja relevantna tržišna cijena

\*\*Procijenjena vrijednost obveznice dobivena je korištenjem Altman Z-score-a 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](http://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](mailto: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](mailto: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](mailto: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.)