

## 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/nišu razinu rizika.

## Mjesečni komentar fond menadžera

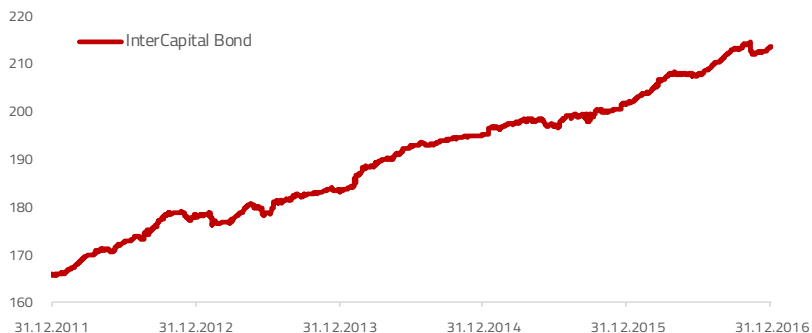
Obveznički fond InterCapital Bond je u prosincu zabilježio rast od 0,43% pri čemu je ostvareni prinos fonda u 2016. godini 5,78%.

Turbulentna godina iza nas obilježena je referendumom o izlasku Velike Britanije iz Europske Unije i neočekivanim „Brexitom“, referendumom o ustavnim promjenama u Italiji te neizvjesnosti oko talijanskog bankovnog sustava. Događaj koji je najviše utjecao na kretanje financijskih tržišta je ishod predsjedničkih izbora u SAD-u. Pobjeda g. Donalda Trumpa i mjere najavljene u predsjedničkoj kampanji, među kojima su porezna reforma i fiskalni stimulansi, utjecale su na porast dioničkih indeksa nakon izbora. Državne obveznice na američkom tržištu zabilježile rast prinosa što je u skladu očekivanja investitora o porastu inflacije, a osim na američkom tržištu, pad cijena zabilježile su i obveznice u Eurozoni i regiji, kao i obveznice RH izdane na međunarodnom tržištu.

U pogledu globalnih makroekonomskih kretanja i utjecaja na obvezničko tržište, u periodu pred nama određeni je broj otvorenih pitanja i nepoznanica, prije svega mjere budućeg predsjednika SAD-a g. Trumpa i buduća fiskalna te monetarna politika FED-a, mjere ECB-a, izbori u Njemačkoj i Francuskoj. Globalno se očekuje jačanje ekonomske aktivnosti i rast BDP-a uz povratak inflacije, jačim intenzitetom u SAD-u, a postepeno i u Eurozoni. Očekujemo povoljno makroekonomsko okruženje u Hrvatskoj i regiji (Hrvatskoj, Sloveniji, Srbiji), niske budžetske deficite, stagnaciju javnog duga. Tijekom godine zavod za statistiku objavio je niz podataka koji pokazuju poboljšanje makroekonomskih pokazatelja RH, a jedna od potvrda dobrog smjera svakako je i podizanje izgleda za hrvatski kreditni rejting od strane agencija Standard & Poor's, pri čemu je zadržan dosadašnji dugoročni kreditni rejting Hrvatske na 'BB' i kratkoročni na 'B'.

Imovina fonda je tijekom prosinca investirana u obveznica RH s valutnom klauzulom, RHMF-O-203E i RHMF-O-227E, državnu obveznicu u dolarima CROATIA 2019 USD te je povećana izloženost dijelu korporativnih obveznica. Tijekom prosinca HNB je održao dvije devizne intervencije, sredinom mjeseca otkupljeno je 278 milijuna eura (2,1 milijarda kuna) te 438,3 milijuna eura (5,4 milijarde kuna) krajem mjeseca te je tečaj na kraju godine bio na razini 7,558. Iskoristili smo rast tečaja te zatvorili „long“ eursku poziciju, a na kraju prosinca izloženost fonda valuti EUR 77,8%. Duračija fonda na dan 31. prosinca 2016. iznosi 3,83 godine.

## Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2016.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,43%	0,18%	5,78%	5,78%	16,26%	28,82%	113,48%
	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	PGP*
InterCapital Bond	9,07%	2,33%	7,46%	3,11%	6,26%	3,43%	6,42%

\* 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.

## 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	EUR
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	3.000,00 HRK
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	290,19m HRK
Cijena udjela klase B	213,4774
Naknada za upravljanje	1,50% p.a.
Naknada depozitaru	0,20% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	0,00%
Početak rada fonda	26. listopada 2004.

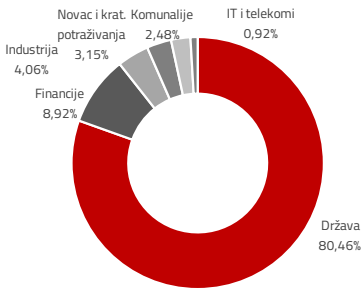
## Karakteristike portfelja

Broj pozicija	37
Top 10	78,39%
Efektivna duracija (god.)	3,83
Prosječna ročnost (god.)	3,83
Prosječan kupon	4,68%
Trenutni prinos	2,32%

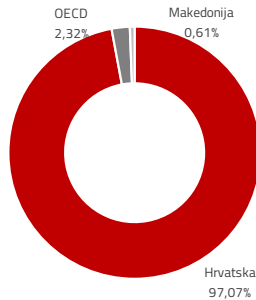
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
RHMF-O-19BA	Minist. fin. RH	15,28%
RHMF-O-203E	Minist. fin. RH	11,46%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	9,89%
RHMF-T-745X	Minist. fin. RH	9,08%
RHMF-O-227E	Minist. fin. RH	7,99%
CROATIA 03/11/25	Minist. fin. RH	6,48%
RHMF-O-26CA	Minist. fin. RH	5,22%
RHMF-O-247E	Minist. fin. RH	4,62%
RHMF-O-217A	Minist. fin. RH	4,31%
CROATIA 2018	Minist. fin. RH	4,06%
Top 10 pozicija		78,39%

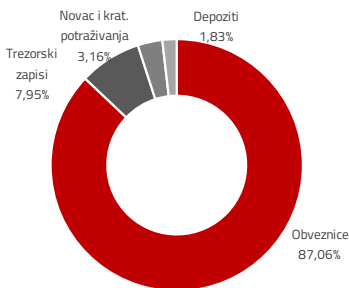
## Sektorska izloženost



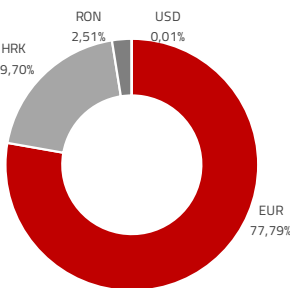
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## 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)

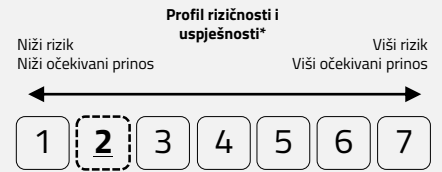
- Preko 14 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinomom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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.)



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

## Izloženost vrstama tržišta\*

Uređena tržišta RH i države članice	98,74%
Uređena tržišta treće države	0,67%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	9,08%

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

## 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.

## Važne napomene

Vrijednosni papiri vrednovani metodom procjene (datum procjene i primjene 15.10.2016.):

Oznaka	Izdavatelj	Metoda procjene i proc. vrijednost
DLKV-O-302A HRK	Dalekovod d.d.	EKS = 10,24%
HEP-O-17CA HRK	HEP d.d.	EKS = 2,92%
RIBA-O-17BA HRK	Erste Bank d.d.	EKS = 1,67%

Vrijednosni papiri vrednovani metodom BVAL funkcije (datum procjene i primjene 15.10.2016.):

RHMF-O-257A	Minist. Fin RH	111,39 HRK
-------------	----------------	------------

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnost i kupon temeljeni na dijelu portfelja s fiksnim prinomom. 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)).

## Kontakti odjela prodaje

### Marko Ljubić

T: +385 1 4825 868 | M: +385 91 2825 868  
E: [Marko.Ljubic@intercapital.hr](mailto:Marko.Ljubic@intercapital.hr)

### Marko Bogdan

T: +385 1 4343 181 | M: +385 99 5337 633  
E: [Marko.Bogdan@intercapital.hr](mailto:Marko.Bogdan@intercapital.hr)