

## Investicijski cilj i strategija

Cilj pod-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 pod-fonda i strategiju ulaganja, pod-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 pod-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

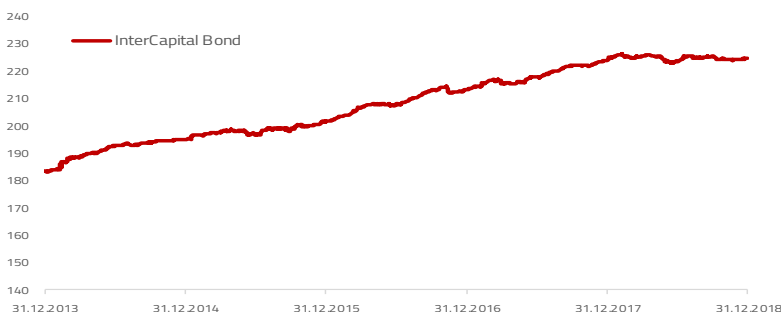
U posljednjem ovogodišnjem mjesečnom izvještaju osvrnut ćemo se na najbitnije događaje u 2018. godini te najaviti očekivanja za nadolazeću godinu. Monetarne politike globalnih bitnih centralnih banaka su ove godine imale nešto manji utjecaj na kretanja na obvezničkim tržištima od prijašnje godine iz razloga što su od iznimnog utjecaja bili geopolitički rizici. Spomenimo kako američki Fed nakon četiri dizanja referentne stope u 2018. godini planira dva dizanja u 2019. godini te jedno u 2020. S druge strane, tržišni sudionici ne očekuju niti jedno dizanje, štoviše očekuje se čak smanjenje referentne stope u 2019. godini. ECB je zadnjim danom 2018. godine zaključio program povećanja bilance međutim nastavlja se program reinvestiranja dospjelih vrijednosnica iz bilance ECB-a. Zaključujemo kako će ECB još izgledno vrijeme pružati potporu potražnji državnih obveznica država eurozone, poglavito obveznica dužeg dospelja. Prvo dizanje referentne stope u eurozoni trenutno se očekuje početkom 2020. godine.

Rizici koji su kroz 2018. godinu najviše utjecali na kretanja na obvezničkim tržištima su Brexit, Italija te trgovinski sukob između SAD-a i Kine. Rasplet Brexita očekujemo krajem ožujka, kad bi trebalo biti izvjesno da li će biti „soft“ ili „hard“ Brexit čime neizvjesnost i dalje postoji. Parlamentarni izbori u Italiji su na vlast doveli populističku Vladu koja se sukobljavala s Europskom Komisije oko poduzimanja mjera štednje i smanjenja suviše visokog talijanskog javnog duga. Posljednje vijesti upućuju kako će ipak doći do kompromisa, a očekujemo naznake razrješavanje situacije do europskih parlamentarnih izbora u svibnju. Saga o trgovinskom sukobu SAD/Kina se nastavlja i u naredna 2 mjeseca kada bi se moglo odlučiti da li će doći do uvođenja novih tarifa. Ovaj trgovinski sukob imao je negativan utjecaj na obje strane na što ukazuje sva slabiji rast kineskog gospodarstva dok s druge strane vrlo slab performans američkog dioničkog tržišta.

Situacija u Hrvatsko je je kroz godinu bivala sve bolja što ukazuje podizanje kreditnog rejtinga na domak do ulaska u investicijski razred. Napominjemo kako obvezničko tržište nije ostalo imuno na nestabilnosti u regiji te su obveznice od veljače bilježile širenje spread-a u odnosu na američke i njemačke benchmark obveznice. Spread se otprilike jednako širio na hrvatskim USD i EUR eurobondovima što otvara mogućnost za investitore u iščekivanju podizanja rejtinga u 2019. godini. Hrvatska Narodna Banka je kroz prosinac intervenirala na deviznom tržištu čak 3 puta. Ukupno je otkupila 1,083 milijardi EUR te pritom plasirala 8,019 milijardi novih HRK u sustav. Srednji tečaj HNB-a je na posljednji dan 2018. iznosio 7,417575. Ionako obilna HRK likvidnost je navedenim radnjama dodatno povećana do razine 33,23 milijarde koliko je iznosila na posljednji dan 2018. U narednom periodu očekujemo daljnje aprecijacijske pritiske na HRK.

InterCapital Bond pod-fond je zabilježio značajan rast prinosa od 0,20% u prosincu, dok je ostvareni prinos u 2018. godini 0,30%. U nadolazećoj godini planiramo aktivno upravljati valutnom izloženosti pod-fonda prije svega kroz valutni par EUR/HRK te u manjoj mjeri investiranjem u valute CEE regije. Nastavljamo pratiti i investirati u obveznička tržišta CEE regije u potrazi za atraktivnim prinosima. NAV pod-fonda je u 2018. narastao s 428,5 milijuna HRK (31.12.2017.) na 782,2 milijuna HRK (31.12.2018.). Duracija pod-fonda je na posljednji dan godine iznosila 5,52.

## Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda\*\*



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,20%	-0,35%	0,30%	0,30%	11,36%	22,39%	124,73%
	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Bond	7,46%	3,11%	6,26%	3,43%	5,78%	4,91%	5,87%

\* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli  $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda)^{\wedge} (365 / broj\ dana\ u\ periodu)$ .  
\*\* 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.

## Osnovne informacije o pod-fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-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	782,21 m HRK
Cijena udjela klase B	224,7346
Naknada za upravljanje	1,50% p.a.
Naknada depozitaru	0,15% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	0,00%
Početak rada pod-fonda	26. listopada 2004.

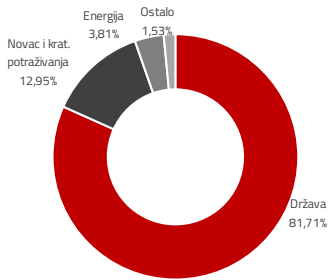
## Karakteristike portfelja

Broj pozicija	33
Top 10	66,74%
Prosječna ročnost (god.)	6,59
Prosječan kupon	3,76%
Trenutni prinos	1,85%

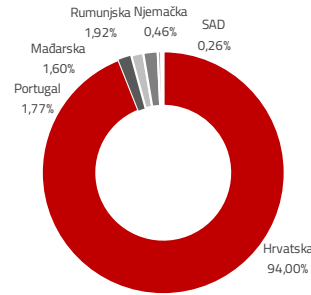
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H23BA	Minist. fin. RH	9,12%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	8,79%
H26CA	Minist. fin. RH	8,43%
CROATI 2030 EUR	Minist. fin. RH	6,61%
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	6,46%
H227E	Minist. fin. RH	6,10%
H247E	Minist. fin. RH	5,94%
H282A	Minist. fin. RH	5,79%
H297A	Minist. fin. RH	5,34%
HRELEC 5 10/23/22	HEP	4,16%
Top 10 pozicija		66,74%

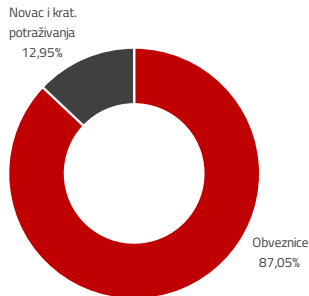
## Sektorska izloženost



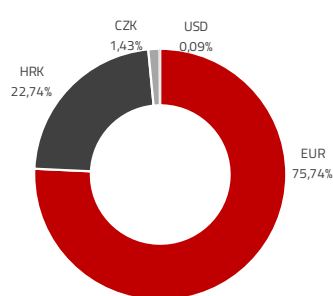
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

### Predsjednik Uprave | [ivan.kurtovic@intercapital.hr](mailto:ivan.kurtovic@intercapital.hr)

- Preko 13 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 16 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 9 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.)

## Profil rizičnosti i uspješnosti\*

Niži rizik / Niži očekivani prinos      Viši rizik / Viši očekivani prinos



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

## Izloženost vrstama tržišta\*

Uređena tržišta RH i države članice	96,02%
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

## 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

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 18.12.2018.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
HF191	Fond za nakn. oduzete.imov.	99,9173 EUR
HF197	Fond za nakn. oduzete.imov.	98,7919 EUR

\*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

3DLK	Dalekovod d.d.	76,0220 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	83,8338 HRK
H19BA	Ministarstvo financija	104,6810 EUR
H257A	Ministarstvo financija	118,1630 HRK
H227E	Ministarstvo financija	120,9430 EUR
H203E	Ministarstvo financija	107,3250 EUR
H222A	Ministarstvo financija	104,8450 HRK
H327A	Ministarstvo financija	102,8840 HRK
H247E	Ministarstvo financija	123,0950 EUR
H282A	Ministarstvo financija	106,9160 HRK

\*procijenjena vrijednost obveznica 3DLK i 3OPT određeni su primjenom Altmanovog z-score-a, dok su procijenjene vrijednosti obveznica H19BA, H227E, H257A, H203E, H222A, H327A, H247E te H282A dobivene primjenom BVAL funkcije.

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

### Ana Ceković

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848  
E: [Ana.Cekovic@intercapital.hr](mailto:Ana.Cekovic@intercapital.hr)

### Marko Bogdan

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

### Maja Humljak

T: +385 1 5540 821 | M: +385 91 4979 637  
E: [Maja.Humljak@intercapital.hr](mailto:Maja.Humljak@intercapital.hr)

### Branimir Baričić

T: +385 1 5540 886 | M: +385 99 3422 000  
E: [Branimir.Baricic@intercapital.hr](mailto:Branimir.Baricic@intercapital.hr)