

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

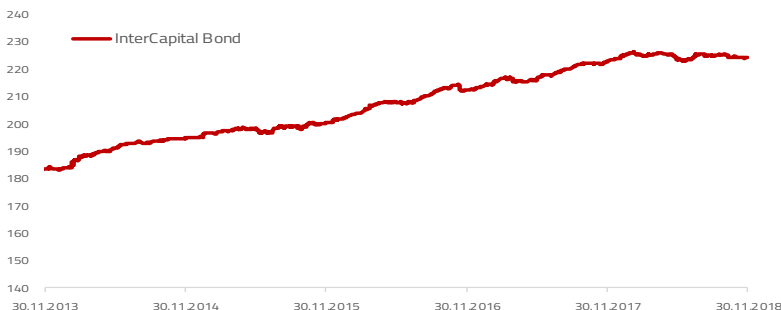
Svjedočili smo velikom broju događanja na globalnim obvezničkim tržištima; u fokusu investitora našla se Italija, zaokret u komunikacija guvernera FED-a Jerome Powell-a te slabljenje inflacije u Eurozoni. Najveću pozornost privukao je guverner FED-a Jerome Powell izjavivši kako je referentna kamatna stopa u SAD-u blizu razine neutralne stope (koja monetarnu politiku ne čini niti ekspanzivnom ni restriktivnom). Utjecaj njegove izjave se odrazio na prinose obveznica diljem svijeta. Desetogodišnja američka obveznica, mjerilo za dugoročnije obveznice u USD valuti, bilježila je pad prinosa ispod razine 3% što je posljednji put zabilježene sredinom rujna. Valja napomenuti kako investitori očekuju još dva dizanja stopa od strane FED-a u 2019. godini, dok će u fokusu biti komunikacija čelnika FED-a o broju dizanja na posljednji sastanak FOMC-a u ovoj godini, 13.12.2018.

U studenom uz Italiju vežemo pozitivnije vijesti. Populistička talijanska Vlada pokazuje naznake popuštanja pod pritiskom Europske Komisije te mogućnost revidiranja izdataka u planu za iduću fiskalnu godinu kako proračunski deficit bio bliže razinama 2,0% BDP-a. Reakcija na vijesti bila je vidljiva na razlici prinosa između talijanske desetogodišnje državne obveznice i njemačke desetogodišnje državne obveznice koja se smanjila s razine 313 baznih poena do razine 290 baznih poena zabilježenih posljednjeg dana studenog. U Eurozoni se s najviše pozornosti pratila temeljna stopa inflacije s obzirom da se radi o jednom od bitnih indikatora prilikom odabira smjera monetarne politike i dizanja referentne kamatne stope. Pokazalo se da je temeljna stopa inflacije na godišnjoj razini rasla 1,0% što je ispod očekivanih 1,1%, a daleko ispod ciljane razine ECB-a od 2%.

U Hrvatskoj bi izdvojili objavu rasta realnog BDP-a za treći kvartal tekuće godine. Gospodarstvo Hrvatske je u odnosu na treći kvartal prethodne godine raslo za 2,8% te je prosječni realni rast Hrvatske za 2018. godinu 2,7%. Rezultat je bio u skladu s očekivanjima. Kroz studeni su hrvatski USD i EUR eurobondovi zabilježili pad cijena, međutim blaži od proteklih par mjeseci. Spread u odnosu na benchmark obveznice SAD-a i Njemačke se proširio zbog značajnijeg pada prinosa u SAD-u i Njemačkoj. Budući da se spread-ovi hrvatskih eurobond izdanja trenutno nalaze razinama višim od prosjeka ostvarenog u tekućoj godini, u prosincu očekujemo sužavanje spread-ova.

InterCapital Bond pod-fond je u studenom zabilježio blagi pad prinosa od -0,10%, dok je ostvareni prinos od početka godine 0,10%. Dio pada prinosa posljedica je pada cijena CRO eurobondova koje su u sastavu portfelja, dok je dio pada proizlazio uslijed, za ovo doba godine netipične, aprecijacije kune naspram eura. Za pod-fond smo u studenom dokupljivali srednji i dulji kraj lokalne hrvatske krivulje. Na posljednji dan u mjesecu studenom duracija pod-fonda je iznosila 5,60 godina.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	-0,10%	-0,27%	0,58%	0,10%	11,89%	22,18%	124,28%
	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Bond	7,46%	3,11%	6,26%	3,43%	5,78%	4,91%	5,89%

* 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 indiciju 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	767 m HRK
Cijena udjela klase B	224,2833
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.

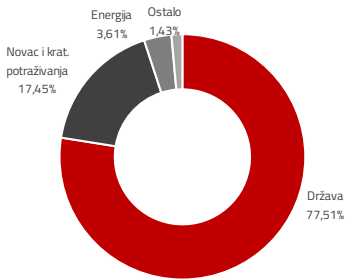
Karakteristike portfelja

Broj pozicija	34
Top 10	67,30%
Prosječna ročnost (god.)	6,56
Prosječan kupon	3,72%
Trenutni prinos	1,91%

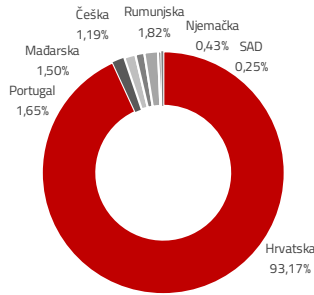
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H23BA	Minist. fin. RH	9,29%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	8,93%
H26CA	Minist. fin. RH	8,74%
CROATI 2030 EUR	Minist. fin. RH	6,65%
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	6,54%
H227E	Minist. fin. RH	6,20%
H247E	Minist. fin. RH	6,04%
H282A	Minist. fin. RH	5,88%
H297A	Minist. fin. RH	4,77%
HRELEC 5 10/23/22	HEP	4,26%
Top 10 pozicija		67,30%

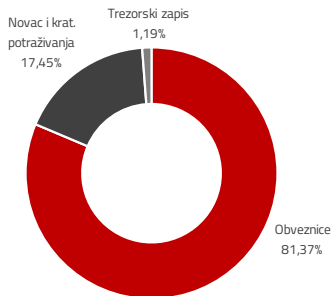
Sektorska izloženost



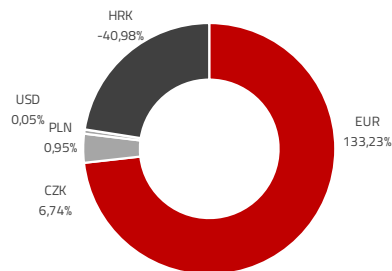
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | 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

- 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



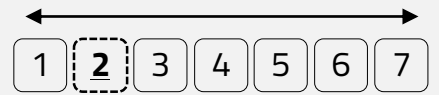
Silvija Ravlić Varga, CFA

Fond menadžer | silvija.ravlic-varga@intercapital.hr

- 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	97,05%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	1,41%

* 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 20.11.2018.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
HF191	Fond za nakn. oduzete.imov.	99,8924 EUR
HF197	Fond za nakn. oduzete.imov.	98,7919 EUR

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

3DLK	Dalekovod d.d.	76,9141 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	82,2314 HRK
H19BA	Ministarstvo financija	105,1680 EUR
H257A	Ministarstvo financija	118,0340 HRK
H227E	Ministarstvo financija	121,0960 EUR
H203E	Ministarstvo financija	107,8740 EUR
H222A	Ministarstvo financija	104,9490 HRK
H327A	Ministarstvo financija	102,9460 HRK
H247E	Ministarstvo financija	123,3040 EUR
H282A	Ministarstvo financija	106,8210 HRK
CBRD2020	HBOR	107,3600 EUR

*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, H282A te CBRD2020 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).

Kontakti odjela prodaje

Marko Ljubić

T: +385 1 4825 868 | M: +385 91 2825 868
E: Marko.Ljubic@intercapital.hr

Ana Ceković

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848
E: Ana.Cekovic@intercapital.hr

Marko Bogdan

T: +385 1 4343 181 | M: +385 99 5337 633
E: Marko.Bogdan@intercapital.hr

Maja Humljak

T: +385 1 5540 821 | M: +385 91 4979 637
E: Maja.Humljak@intercapital.hr

Branimir Baričić

T: +385 1 5540 886 | M: +385 99 3422 000
E: Branimir.Baricic@intercapital.hr