

## 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

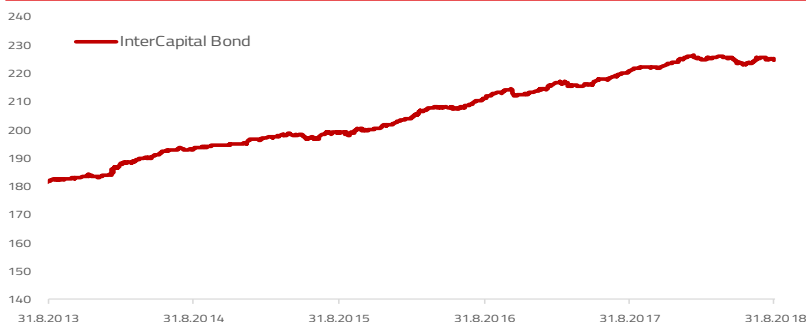
Najveći utjecaj na globalna obveznička tržišta imala su događanja u državama u razvoju (Emerging markets) kao i politička situacija u Italiji dodatno pogođena katastrofom urušavanja mosta kod Genove. Zemlje u razvoju aktualnim problemima su Turska i Argentina. Obje države zabilježile su značajne deprecijacije vlastitih valuta u jako kratkom roku te različite akcije poduzete od strane centralnih banaka kako bi obranile valutu. Uspoređujući s posljednjim danom srpnja, turska lira je zabilježila pad vrijednosti za čak 37% na dan 13.08.2018. dok je pad vrijednosti argentinskog pesosa bio i značajniji, čak 41% na dan 30.08.2018. Argentinska centralna banka reagirala je podizanjem referentne kratkoročne kamatne stope s 45% do razine 60%, što je ujedno najveće podizanje referentne kamatne stope ikad zabilježeno. Turska centralna banka nije reagirala podizanjem referentne kamatne stope jer je predsjednik države Erdogan isključivi protivnik restriktivnih mjera te na taj način dovodi u pitanje neovisnost centralne banke u provođenju monetarne politike. Ovakvi događaji utjecali su na deprecijaciju većine valuta zemalja u razvoju zbog straha investitora, koji su pohrllili u sigurnije svjetske valute. Isti trend je zahvatio i valute centralne i jugoistočne Europe. Također, sve su brojniji odljevi iz fondova koji ulažu u obveznice zemalja u razvoju dok je sve veća potražnja za sigurnijim obveznicama SAD-a, Njemačke i obveznicama europske jezgre. Što se tiče monetarne politike najvažnijih kreatora globalne monetarne politike, ECB-a i FED-a, ne bilježimo nove momente u upravljanju. Valja spomenuti redovni godišnji simpozij u američkom Jackson Hole-u na kojem je guverner FED-a Jerome Powell dao nešto blaži ton oko podizanja FFR stope u odnosu na prethodne sastanke FOMC-a.

Bliže našoj regiji i s znatno većim utjecajem na hrvatsko tržište izdvajamo situaciju u Italiji. Tragedija koja se dogodila urušavanjem mosta pokraj Genove navela je novoizabrane talijanske vlasti da se još više usprotivi mjerama štednje koje im nameće Europska komisija. Vladajuća koalicija zahtjeva još veća infrastrukturna davanja kako se tragedija ne bi ponovila. Vrlo je izgledno kako će proračunski deficit Italije nadmašiti granicu od 3% BDP-a koju nameće Europska komisija. Krajem rujna očekuje se sastavljanje fiskalnog plana za naredne tri godine.

Na lokalnom tržištu obveznica nisu zabilježene veće promjene cijena s obzirom na ljetne mjeseci i smanjeni volumen trgovanja. Kuna je deprecirala uslijed nešto slabijih priljeva deviza u sustav kako se turistička sezona bliži kraju te veće potražnje za eurima od strane korporativnog sektora i institucionalnih investitora.

InterCapital Bond pod-fond je u kolovozu zabilježio pad prinosa od 0,32%, dok je ostvareni prinos od početka godine 0,37%. Na pad prinosa u kolovozu utjecaj je imala i izloženost pod-fonda valuti HRK koja je zabilježila slabljenje zbog spomenutih razloga. Tijekom kolovoza smo za pod-fond smanjivali izloženost duljem kraju hrvatske EUR i USD eurobond krivulje zbog realizacije rasta cijena navedenih izdanja uslijed revizije izgleda kreditnog rejtinga. U narednom razdoblju planiramo u potpunosti neutralizirati valutnu izloženost te investirati raspoloživa sredstva u obveznice RH i regije, fokusirajući se više na srednji kraj krivulje.

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



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	-0,32%	0,54%	1,87%	0,37%	12,98%	23,77%	124,89%
	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Bond	7,46%	3,11%	6,26%	3,43%	5,78%	4,91%	6,02%

\* 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.

## Osnovne informacije o pod-fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUCAON0
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	727 m HRK
Cijena udjela klase B	224,8898
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.

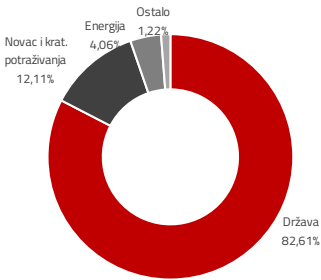
## Karakteristike portfelja

Broj pozicija	32
Top 10	67,61%
Prosječna ročnost (god.)	6,82
Prosječan kupon	3,77%
Trenutni prinos	2,23%

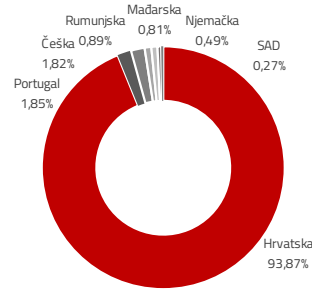
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H23BA	Minist. fin. RH	9,38%
H26CA	Minist. fin. RH	9,10%
CROATI 2030 EUR	Minist. fin. RH	8,32%
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	6,93%
H247E	Minist. fin. RH	6,57%
H227E	Minist. fin. RH	6,54%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	6,40%
H282A	Minist. fin. RH	5,37%
H297A	Minist. fin. RH	4,53%
HRELEC 5 10/23/22	HEP	4,47%
Top 10 pozicija		67,61%

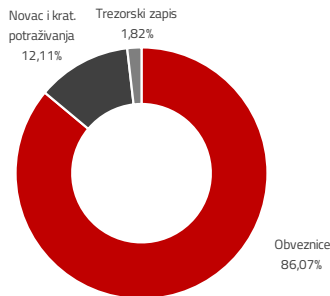
## Sektorska izloženost



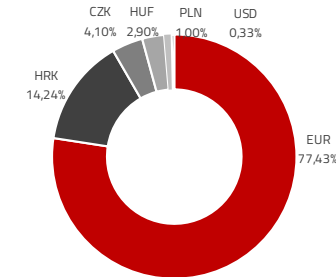
## Geografska izloženost



## 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\*



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

## Izloženost vrstama tržišta\*

Uređena tržišta RH i države članice	95,90%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	2,02%

\* 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 20.08.2018.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
HF191	Fond za nakn. oduzete.imov.	100,1468 EUR
HF197	Fond za nakn. oduzete.imov.	100,0256 EUR

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

3DLK	Dalekovod d.d.	77,4949 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	83,1936 HRK
H19BA	Ministarstvo financija	106,8450 EUR
H257A	Ministarstvo financija	117,3560 HRK
H227E	Ministarstvo financija	122,4130 EUR
H203E	Ministarstvo financija	110,0790 EUR
H222A	Ministarstvo financija	104,8010 HRK
H297A	Ministarstvo financija	98,1730 HRK
H327A	Ministarstvo financija	103,4630 HRK
H247E	Ministarstvo	123,7350 EUR
CBRD2020	HBOR	111,3700 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, H297A te CBRD2020 dobivene primjenom BVAL funkcije.

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnost i kupon temeljeni na djelu 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)