

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

InterCapital Bond pod-fond je u proteklom mjesecu zabilježio blaži pad prinosa od -0,02%. U odnosu na prethodni mjesec najveći rast u cijeni je vidljiv kod hrvatskih državnih eurobondova denominiranih u EUR i USD, posebno duljeg kraja krivulje. Oporavak je bio u skladu naših očekivanja s obzirom na snažniju korekciju zabilježenu u svibnju uslijed geopolitičke nestabilnosti, prije svega u eurozoni koju je potaknula nestabilnost oko formiranja i smjera politike nove talijanske vlada. Na globalnom obvezničkom tržištu, u fokusu investitora najviše su bili kvartalni sastanci FED-a i ECB-a. Na sastanku FED-a, u skladu 100% očekivanja tržišta, je došlo do daljnjeg dizanja stopa te je podignuta FFR stopa do razine 1,75% - 2,00%. Dodatno navodimo kako su članovi FOMC-a kroz projekcije FFR stope najavili i četvrto dizanje u 2018. godini. Na sastanku ECB-a, članovi Upravnog Vijeća najavili su kraj provođenja QE programa krajem 2018. godine dok će se od rujna 2018. iznos otkupa vrijednosnica smanjiti s razine 30 milijardi EUR mjesečno do razine 15 milijardi EUR mjesečno. Glavna vijest sa sastanka ECB-a je prolongiranje očekivanja o dizanju referentne stope. Guverner ECB-a Mario Draghi najavio kako se prvo dizanje očekujemo nakon ljeta 2019. godine.

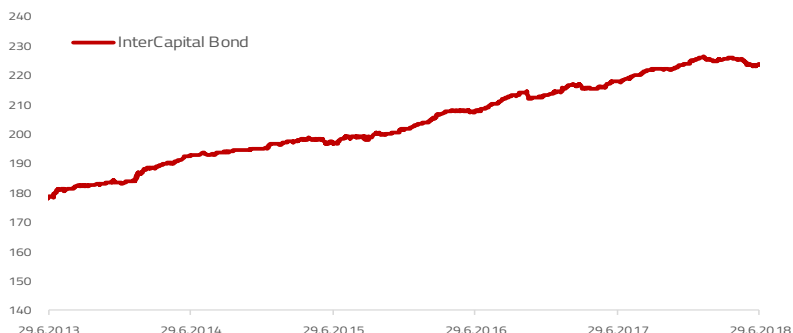
U lipnju je na međunarodnom obvezničkom RH izdala eurobond obveznice denominirane u EUR s dospjećem 15.06.2028 godine. Izdano je 750 milijuna EUR nominale uz kupon 2,70% po prinosu 2,898%.

U lipnju smo za InterCapital Bond pod-fond smanjivali izloženost CROATIA 2027 EUR obveznica te smo sudjelovali na primarnom izdavanju novog eurobonda CROATIA 2028.

Što se tiče strukture pod-fonda, glavna imovina uložena je u državne obveznice (99,4% NAV-a), od čega u dug Republike Hrvatske 91,2% NAV-a dok je manjim dijelom imovina izložena državnim obveznicama Mađarske, Rumunjske, Portugala i Italije.

U narednom periodu očekujemo daljnji pozitivan performans RH eurobondova iz razloga solidnih makroekonomskih fundamenata, a u skladu s tim i suženje spread-a. Također planiramo sudjelovati na novim izdavanjima državnih obveznica na lokalnom tržištu; drugoj tranši obveznica dospjeća 2023. i obveznice dospjeća 2029. najavljenim za početak srpnja.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	-0,02%	-0,93%	2,57%	-0,23%	13,55%	25,16%	123,54%
	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Bond	7,46%	3,11%	6,26%	3,43%	5,78%	4,91%	6,05%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda)^{1/n} - 1$ (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	639,7 m HRK
Cijena udjela klase B	223,5385
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.

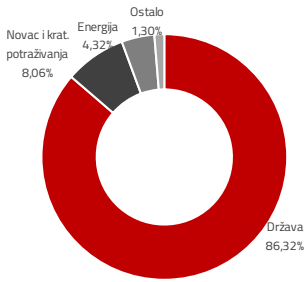
Karakteristike portfelja

Broj pozicija	35
Top 10	70,70%
Prosječna ročnost (god.)	6,94
Prosječan kupon	3,95%
Trenutni prinos	2,63%

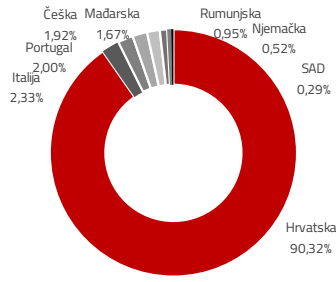
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2030 EUR	Minist. fin. RH	10,32%
H26CA	Minist. fin. RH	9,77%
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	7,68%
H247E	Minist. fin. RH	7,52%
H227E	Minist. fin. RH	7,50%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	7,11%
H282A	Minist. fin. RH	6,14%
HRELEC 5 10/23/22	HEP	5,04%
H23BA	Minist. fin. RH	4,97%
CROATI 2028 EUR	Minist. fin. RH	4,65%
Top 10 pozicija		70,70%

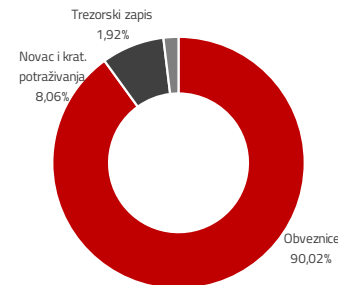
Sektorska izloženost



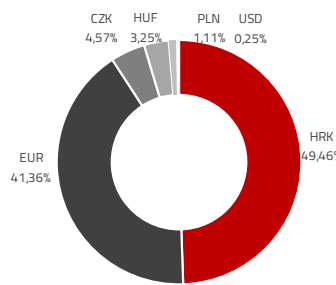
Geografska izloženost



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*



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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	105,98%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	2,26%

* 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 19.06.2018.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
HF187	Fond za nakn. oduzete.imov.	99,9987 EUR
HF191	Fond za nakn. oduzete.imov.	99,5698 EUR
HF197	Fond za nakn. oduzete.imov.	99,4198 EUR

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

3DLK	Dalekovod d.d.	66,7034 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	83,1004HRK
H19BA	Ministarstvo financija	107,2720 EUR
H257A	Ministarstvo financija	117,4970 HRK
H227E	Ministarstvo financija	122,3590 HRK
H203E	Ministarstvo financija	110,4300 HRK
H222A	Ministarstvo financija	104,9390 HRK
H217A	Ministarstvo financija	106,6560 HRK
H26CA	Ministarstvo financija	117,0032 HRK
H327A	Ministarstvo financija	103,5280 HRK
H247E	Ministarstvo financija	123,6530 HRK
CBRD2020	HBOR	105,3750 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, H217A, H26CA 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 Kranjec

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