

## 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.

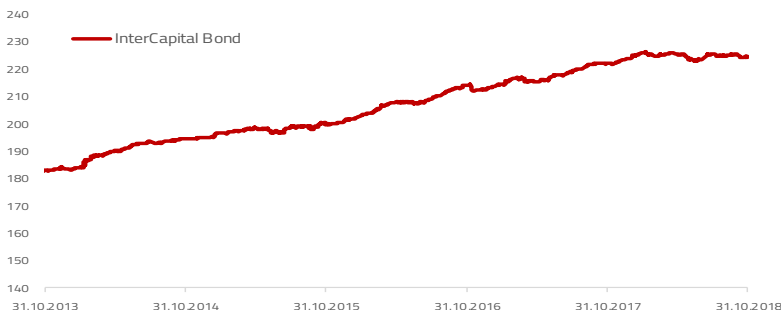
## Mjesečni komentar fond menadžera

Kretanja na obvezničkim tržištima u proteklom mjesecu su najviše bila utjecajem značajne korekcije na dioničkim tržištima. Vodeći svjetski dionički indeksi bilježili su padove; njemački DAX-a i američki S&P500 kroz listopad su izgubili 6,53% i 6,94% svoje vrijednosti. Pad vrijednosti imovine na dioničkom tržištu nagnao je investitore da sredstva ulože u sigurnije klase imovine poput državnih obveznica najvišeg kreditnog razreda, prije svega SAD-a i Njemačke. Prinos na njemačku državnu obveznicu je nakon doseganja razine od 0,57% početkom mjeseca pao do razine 0,38% na posljednji dan listopada. Volatilnosti na obvezničkom tržištu, kao i posljednjih mjeseci, doprinijela Italija. U listopadu su dvije rejting agencije revidirale kreditni rejting Italije. Na tržištu je vladala zabrinutost oko smanjenja kreditnog rejtinga za jednu stepenicu s negativnim izgledima, uz spominjanje pada rejtinga ispod investicijske razine. Moody's je rejting Italije smanjio za jednu stepenicu dok je izgled ostavio stabilnim, a Standards&Poors nije smanjivao rejting Italije već je izgled ocijenio negativnim. Budući da su rejting agencije dale bolje ocjene situacije u Italiji od onih koje je tržište očekivalo, cijene su rasle te je prinos na desetogodišnju talijansku obveznicu pao s razine 3,68% 18.10.2018. na razinu 3,42% zabilježenih na posljednji dan listopada. Unatoč pozitivnim vijestima dug je put Italije do oporavka i rješavanja situacije koja je posljedica odluka populističke Vlade od koje se čeka idući potez prilagodbe plana stabilnosti nakon negativnih komentara Europske Komisije.

Sva eurobond izdanja RH denominirana u EUR i USD zabilježila su vrlo slab mjesec. Osim što su zabilježile pad cijena, došlo je i do širenja spread-a (razlika prinosa u odnosu na američkih i njemačkih obveznica istog dospijeća), odnosno do negativnije percepcije obveznica uslijed smanjenog apetita za rizikom investitora. Najlošiji performansi imale su CROATIA 2030 EUR na EUR eurobond krivulji s padom cijene od 1,57% (širenjem spread-a od 25 baznih poena) te CROATIA 2021 USD na USD eurobond krivulji s padom cijene 0,92% (širenjem spread-a od 30 baznih poena). U narednom periodu očekujemo sužavanje razlike prinosa hrvatskih eurobond izdanja pri normalizaciji prinosa na američke i njemačke benchmark obveznice kako će se oporavljati dionička tržišta.

InterCapital Bond pod-fond imao je slab mjesec te je u rujnu zabilježen pad prinosa od 0,45%, dok je ostvareni prinos od početka godine 0,20%. Negativan prinos pod-fonda rezultat je slabog performansa hrvatskih eurobond izdanja, poglavito duljeg kraja EUR eurobond krivulje, kojem je pod-fond najviše izložen. Za pod-fond smo u listopadu dokupljivali kraći kraj EUR eurobond krivulje. Također, sudjelovali smo na novom izdanju rumunjske državne obveznice na međunarodnom tržištu, dospijeća 2029. godine u EUR, koja je izdana po prinosu 3,00%. Na posljednji dan u mjesecu listopadu duracija pod-fonda je iznosila 5,43 godine.

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



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	-0,45%	-0,49%	0,98%	0,20%	12,37%	22,75%	124,51%
	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Bond	7,46%	3,11%	6,26%	3,43%	5,78%	4,91%	5,93%

\* 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	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	760,6 m HRK
Cijena udjela klase B	224,5085
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. listopad 2004.

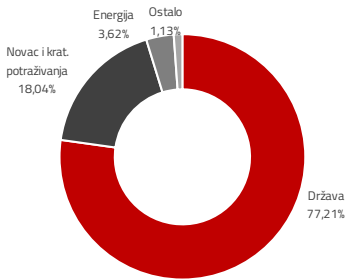
## Karakteristike portfelja

Broj pozicija	33
Top 10	66,35%
Prosječna ročnost (god.)	5,43
Prosječan kupon	3,76%
Trenutni prinos	2,24%

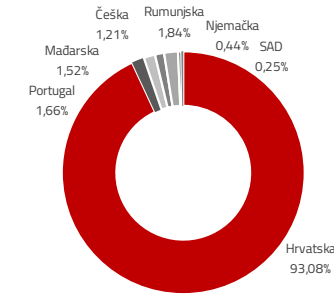
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	8,99%
H23BA	Minist. fin. RH	8,98%
H26CA	Minist. fin. RH	8,77%
CROATI 2030 EUR	Minist. fin. RH	6,73%
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	6,59%
H227E	Minist. fin. RH	6,28%
H247E	Minist. fin. RH	6,10%
H282A	Minist. fin. RH	5,20%
H297A	Minist. fin. RH	4,41%
HRELEC 5 10/23/22	HEP	4,30%
Top 10 pozicija		66,35%

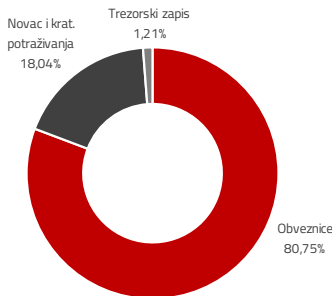
## Sektorska izloženost



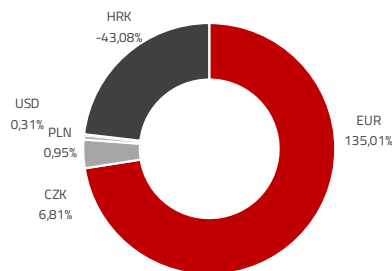
## Geografska izloženost



## 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 prinomom, 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	95,93%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	1,43%

\* 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 16.10.2018.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
HF191	Fond za nakn. oduzete.imov.	99,5410 EUR
HF197	Fond za nakn. oduzete.imov.	97,6443 EUR

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

3DLK	Dalekovod d.d.	77,1424 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	82,3452 HRK
H19BA	Ministarstvo financija	105,8060 EUR
H257A	Ministarstvo financija	117,7190 HRK
H227E	Ministarstvo financija	122,1090 EUR
H203E	Ministarstvo financija	108,7000 EUR
H222A	Ministarstvo financija	104,9160 HRK
H327A	Ministarstvo financija	103,2050 HRK
H247E	Ministarstvo financija	123,6800 HRK
H282A	Ministarstvo financija	106,6000 HRK
CBRD2020	HBOR	107,6960 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 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)

### 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)