

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

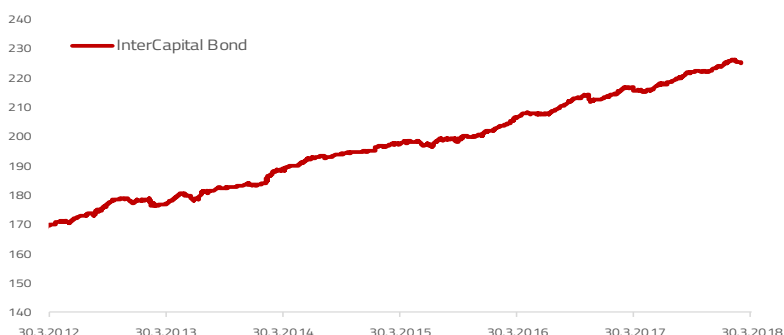
Značajna volatilnost na dioničkim tržištima nastavila se i kroz ožujak. Najpoznatiji svjetski indeksi; američki S&P 500 i njemački DAX su izgubili 2,7% svoje vrijednosti u ožujku. Uzrok spomenute volatilnosti je potencijalni trgovinski rat između SAD-a i Kine koji bi zahvatio većinu globalnih ekonomija. Navedena neizvjesnost, koja je uzrokovala pad dioničkih indeksa, pogodovala je performansama na obvezničkim tržištima. „Sigurna utočišta“ – američki Treasury i njemački Bund, zabilježili su smanjenje prinosa redom 12 i 16 baznih poena.

U SAD-u smo svjedočili nastavku dizanja FFR stope na sastanku FOMC-a održanog 21.03.2018 kojeg je po prvi put predsjedao Jerome Powell. FFR stopa se trenutno nalazi u rasponu 1,50% - 1,75% dok se do kraja 2018. godine očekuju još dva dizanja. U eurozoni smo svjedočili sastanku Upravnog Vijeća ECB-a na kojem je dano do znanja kako neće biti povećanja otkupa vrijednosnica kroz QE program. Konačan kraj QE programa u eurozoni još nije poznat te se za sada rujana 2018. nazire kao izvjestan.

Što se tiče obveznica, svjedočili smo dvojakom izvedbi RH eurobond izdanja. RH EUR eurobondovi zabilježili su širenje spread-a u odnosu na njemačka državna izdanja u rangu 3 do 18 baznih poena. Hrvatski USD eurobondovi zabilježili su pozitivne rezultate, rast cijena je pratio suženje spread-a od 3 do 16 baznih poena duž krivulje. Najznačajnije suženje vidljivo je na kraćem kraju krivulje zbog slabije reakcije hrvatskih kratkoročnih USD izdanja na dizanje FFR stope u SAD-u. Vjerujemo da je na dobar performans RH obveznica utjecala i revizija kreditnog rejtinga Hrvatske na razinu BB+ sa stabilnim izgledima od strane agencija S&P na dan 23.03.2018. Kreditni rejting se sada nalazi samo jednu stepenicu ispod investicijske razine. S obzirom na pozitivne trendove smanjenja javnog duga i proračunskog deficita u narednim godinama, očekujemo dodatni iskorak na „investicijsku stepenicu“.

InterCapital Bond pod-fond je u ožujku zabilježio rast prinosa od 0,23%. Uslijed rasta NAV-a pod-fonda od 48 milijuna HRK, dokupljivali smo srednji i dulji kraj hrvatske EUR eurobond krivulje te manjim dijelom srednji i dulji kraj lokalne krivulje. Glavnina imovine portfelja uložena je u državne obveznice (95,1% NAV-a), od čega je glavnina dug Republike Hrvatske te je manjim dijelom imovina izložena državnim obveznicama Mađarske, Rumunjske i Portugala. Modificirana duracija portfelja iznosi 5,9 godina. U narednom periodu očekujemo volatilnost na tržištu uslijed neizvjesnosti oko razvoja događaja vezanih za potencijalni „trgovinski rat“ te reakcije Kine. Kretanje hrvatskih izdanja ovisi o kretanjima benchmark izdanja uz očekivanje boljeg performansa RH eurobondova potaknuto revizijom kreditnog rejtinga RH krajem ožujka.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,23%	0,71%	4,66%	0,71%	14,19%	27,46%	125,65%
	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Bond	7,46%	3,11%	6,26%	3,43%	5,78%	4,91%	6,24%

* 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 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	568,8 m HRK
Cijena udjela klase B	225,6464
Naknada za upravljanje	1,50% p.a.
Naknada depozitaru	0,16% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	0,00%
Početak rada pod-fonda	26. listopada 2004.

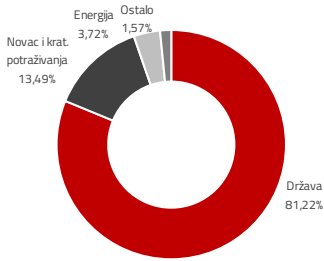
Karakteristike portfelja

Broj pozicija	32
Top 10	70,77%
Prosječna ročnost (god.)	6,69
Prosječan kupon	3,95%
Trenutni prinos	2,47%

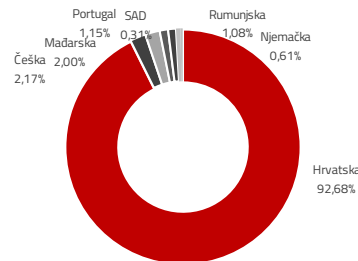
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	8,69%
CROATI 2030 EUR	Minist. fin. RH	8,58%
H247E	Minist. fin. RH	8,50%
H227E	Minist. fin. RH	8,45%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	8,15%
H282A	Minist. fin. RH	6,93%
CROATIA 2027 EUR	Minist. fin. RH	6,50%
H23BA	Minist. fin. RH	5,65%
H222A	Minist. fin. RH	4,72%
H203E	Minist. fin. RH	4,60%
Top 10 pozicija		70,77%

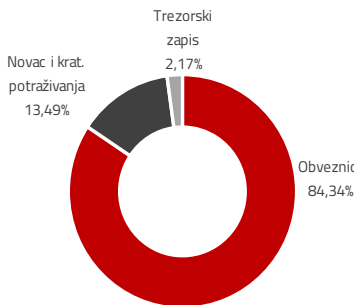
Sektorska izloženost



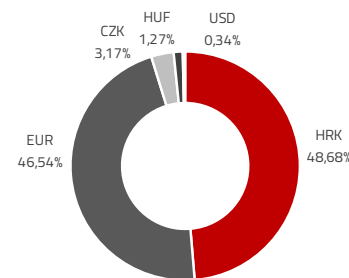
Geografska izloženost



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



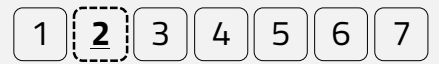
Silvija Ravlić Varga, CFA

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	101,54%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuršteni vrijednosni papiri	2,61%

* 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 20.03.2018.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
RHMF-D-187A	Fond za nakn. oduzete.imov.	99,8595 EUR
RHMF-D-191A	Fond za nakn. oduzete.imov.	98,9351 EUR
RHMF-D-197A	Fond za nakn. oduzete.imov.	97,4744 EUR
DLKV-O-302A	Dalekovod d.d.	64,7357 HRK
OPTE-O-142A	Optima telekom d.d.	83,1204 HRK
RHMF-O-227E	Ministarstvo financija	123,0330 EUR
RHMF-O-257A	Ministarstvo financija	116,8560 HRK
RHMF-O-203E	Ministarstvo financija	113,2067 EUR
RHMF-O-222A	Ministarstvo financija	104,5479 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica DLKV-O-302A, OPTE-O-142A određeni su primjenom Altmanovog z-score-a, dok su procijenjene vrijednosti obveznica RHMF-O-227E, RHMF-O-257A, RHMF-O-203E, RHMF-O-222A, dobivena 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 podlozan 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