

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

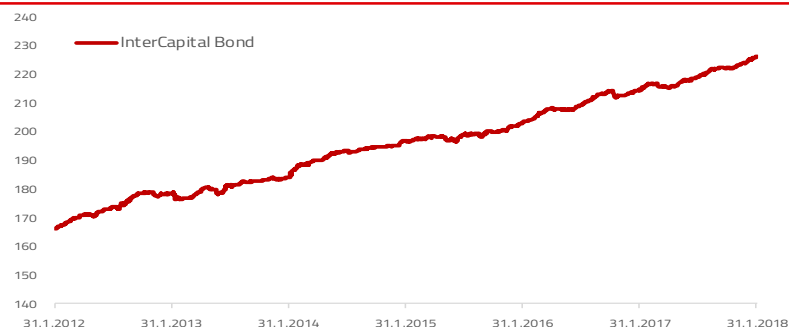
Siječanj je na globalnim obvezničkim tržištima obilježen značajnim rastom prinosa na desetogodišnja izdanja SAD-a i Njemačke. Rezultat ovakvih događaja su komentari i naznake centralnih bankara vodećih centralnih banaka FED-a i ECB-a. Američki 10Y Treasury je u siječnju zabilježio rast kamatne stope za 30 baznih poena, dok je u istom periodu 10Y Bund zabilježio rast kamatne stope za 27 baznih poena. Na američka izdanja najviše su utjecale informacije pristigle iz Kine koje navode kako bi centralna banka Kine (PBOC) mogla smanjiti iznose kupovine američkih obveznica dužeg dospelja. Uzimajući u obzir kako je PBOC jedan od najvećih investitora u američki dug, tržište je ove izjave prihvatilo poprilično ozbiljno. Drugi razlog rasta kamatnih stopa u SAD-u su poboljšani pokazatelji koji upućuju na brži od očekivanog oporavka inflacije. Najveći potisak kamatnim stopama u Eurozoni dali su komentari člника ECB-a o naznakama da bi konačni završetak QE programa bio u rujnu 2018. Raniji završetak QE-a bi značio ranije dizanje referentnih kamatnih stopa koje se za sada očekuje u prvoj polovici 2019. godine.

Što se tiče hrvatskih izdanja izdanih na inozemnom tržištu, vidjeli smo značajno sužavanje spread-a poglavito na EUR krivulji. Glavni razlog sužavanja spread-a bila je stagnacija prinosa hrvatskih eurobond dok su se prinosi benchmark izdanja značajno pomakli.

Obveznički pod-fond InterCapital Bond je u siječnju zabilježio rast od 0,98%. Glavnina portfelja InterCapital Bond pod-fonda investirana je u državne obveznice (88,47% NAV-a), prije svega dug Republike Hrvatske. Tijekom siječnja smo za pod-fond prodali gotovo ukupnu poziciju najkraćih obveznica s valutnom klauzulom dospelja 2019 te smo uložili u obveznice s valutnom klauzulom koje nose veće prinose, dospelja 2022 i 2024 godine. Također smo povećali izloženost dokupljujući hrvatske EUR eurobond krivulje. Za pod-fond smo sudjelovali na novom desetogodišnjem izdanju Portugala uslijed poboljšanih makroekonomskih pokazatelja te očekivanja od nastavka pozitivnog trenda i u naredne dvije godine.

Smatramo da u narednom periodu još ima prostora za sužavanje spread-a hrvatskih eurobondova naspram benchmark izdanja te planiramo investirati u srednji i duži kraj EUR eurobond krivulje. Dodatno, analiziramo prilike za investiranje u nova tržišta zbog diversifikacije portfelja kroz ulaganje u valute i obveznička izdanja država SEE i CEE regije.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,98%	1,77%	5,49%	0,98%	15,01%	26,73%	126,25%
	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Bond	7,46%	3,11%	6,26%	3,43%	5,78%	4,91%	6,34%

* 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 indikaciju 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	480 m HRK
Cijena udjela klase B	226,2501
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.

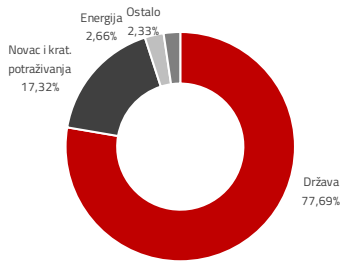
Karakteristike portfelja

Broj pozicija	34
Top 10	63,72%
Prosječna ročnost (god.)	6,82
Prosječan kupon	4,00%
Trenutni prinos	2,31%

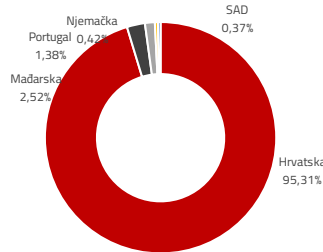
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	10,17%
CROATI 2030 EUR	Minist. fin. RH	8,56%
H247E	Minist. fin. RH	8,29%
H23BA	Minist. fin. RH	5,76%
CROATIA 2027 EUR	Minist. fin. RH	5,64%
H222A	Minist. fin. RH	5,62%
H203E	Minist. fin. RH	5,57%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	5,56%
H282A	Minist. fin. RH	4,37%
H227E	Minist. fin. RH	4,18%
Top 10 pozicija		63,72%

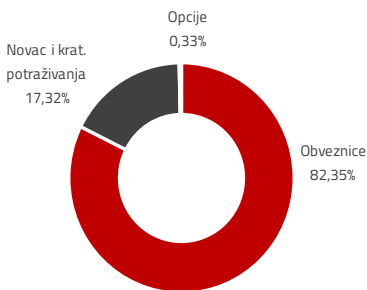
Sektorska izloženost



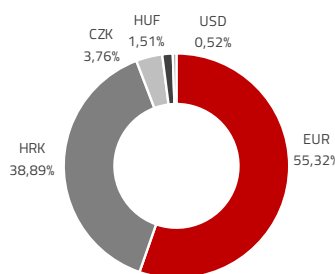
Geografska izloženost



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



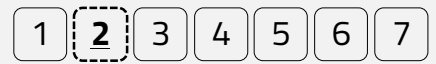
Silvija Ravlić Varga, CFA

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	93,86%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neurvršteni vrijednosni papiri	0,00%

* 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 18.01.2018.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
FNOI-D-187A	Fond za nakn. oduzete.imov.	99,2080 EUR
FNOI-D-191A	Fond za nakn. oduzete.imov.	98,1036 EUR
FNOI-D-197A	Fond za nakn. oduzete.imov.	96,6933 EUR
*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug		
DLKV-O-302A	Dalekovod d.d.	64,7357 HRK
OPTE-O-142A	Optima telekom d.d.	83,1204 HRK
RHMF-O-227E	Ministarstvo financija	122,6276 HRK
RHMF-O-257A	Ministarstvo financija	116,8560 HRK

*procijenjene vrijednosti 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 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 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