

## 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

Iza nas je relativno miran mjesec u pogledu objava centralnih banaka; Fed-a (SAD) i ECB-a (eurozona). ECB-ov sastanak je prošao bez iznenađenja pri čemu je čelnik ECB-a Mario Draghi potvrdio da Vijeće namjerava nakon rujna 2018. smanjiti otkup obveznica sa 30 na 15 milijardi eura mjesečno sve do prosinca kada se očekuje da će se program u potpunosti završiti dok se podizanje stopa u eurozoni ne očekuje prije rujna 2019. godine. Krajem srpnja/početkom kolovoza na sastanku Fed-a zadržani su bazični kamatnjaci na razini raspona od 1,75% - 2,00%, a dalo se do znanja da će Fed nastaviti s podizanjem stopa u ovoj godini, moguće već u rujnu. Iznenada koje je utjecalo na tržišta u srpnju su bili natpisi o diskusiji o daljnjem smjeru monetarne politike Središnja banka Japana (BoJ) koja je i dalje izrazito ekspanzivna.

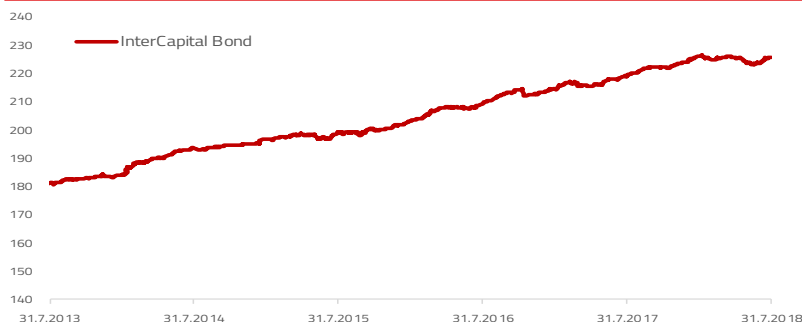
S domaćeg tržišta izdajamo novo izdanje Republike Hrvatske, obveznicu H297A denominirana u HRK s dospjećem 09.07.2029. Ministarstvo financija je 09.07.2018. plasiralo 5 milijardi HRK uz kupon 2,375% te prinos od 2,58%. Isti dan je izdano 5,5 milijardi HRK druge tranše obveznice H23BA dospjeća 27.11.2023. po prinosu 1,22% te kuponu 1,75%.

Srpanj se pokazao kao dobar mjesec za obvezničke pozicije pod-fonda pri čemu se osjeti ljetna atmosfera te smanjen volumen trgovanja. Jedan od značajnijih događaja u proteklom mjesecu je svakako i podizanja Hrvatskog outlooka sa stabilnog na pozitivni od strane agencija za ocjenu kreditnog rejtinga Fitch Ratings nakon čega smo jednu stepenicu do investicijskog ratinga. Obveznice RH izdane na međunarodnom tržištu u EUR u srpnju su rasle cijenom između 0,80% i 2,20% dok su obveznice RH denominirane u USD rasle 0,30% i 1,45% ovisno o dospjeću. Osim dobrog performansa kroz rast cijena, navedene obveznice su zabilježile i suženje spread-a naspram benchmark izdanja (državnih obveznica SAD-a i Njemačke). Većina lokalnih obveznica RH zabilježili je blaži rast cijena, dok su pad zabilježile lokalne obveznice RH kraćeg kraja krivulje, osobito H23BA čija cijena je pala u usporedbi s cijenom na kraju lipnja, međutim narasla u usporedbi s cijenom izdanja druge tranše u srpnju.

InterCapital Bond pod-fond je zabilježio uspješan mjesec te je u srpnju ostvareni rast prinosa od 0,93%, kao i prinos od početka godine od 0,69%. Tijekom mjeseca se neto imovina fonda povećala za 52 milijuna HRK te je na kraju srpnja iznosila 692 milijuna HRK. Sukladno pozitivnog stava prema kretanju RH HRK lokalnih obveznica sudjelovali smo na izdanju obje obveznice u srpnju; H297A te H23BA. Također smo dokupljivali RH obveznice dospjeća 2026. kao i obveznicu CROATIA dospjeća 2028 godine u EUR. Prodali smo ukupnu količinu najkraće HRK obveznice koju smo imali u portfelju, H217A, s obzirom na nizak prinos do dospjeća koji je nosila kao i ukupnu količinu talijanskih obveznica. Što se tiče strukture imovine pod-fonda na kraju mjeseca, glavnina imovine uložena je u državne obveznice Republike Hrvatske 91,6% NAV-a dok je manjim dijelom imovina uložena državnim obveznicama Mađarske, Rumunjske i Portugala (ukupno 4,2% NAV-a).

U narednom periodu očekujemo stabilan performans RH eurobondova kao i obveznica RH izdanim na lokalnom tržištu. U fokusu u narednom periodu je valutna izloženost fonda s obzirom na senzualnost tečaja EUR/HRK. Duracija fonda u odnosu na NAV je naspram vrijednosti na kraju lipnja smanjena s 6,39 na 6,19 godina.

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



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,93%	-0,07%	3,00%	0,69%	13,34%	24,55%	125,61%
	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Bond	7,46%	3,11%	6,26%	3,43%	5,78%	4,91%	6,08%

\* 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 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	692,1m HRK
Cijena udjela klase B	225,6069
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.

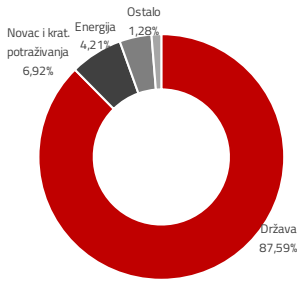
## Karakteristike portfelja

Broj pozicija	33
Top 10	71,76%
Prosječna ročnost (god.)	6,94
Prosječan kupon	3,76%
Trenutni prinos	2,37%

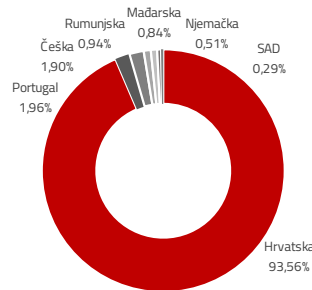
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H23BA	Minist. fin. RH	9,81%
CROATI 2030 EUR	Minist. fin. RH	9,79%
H26CA	Minist. fin. RH	9,51%
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	7,23%
H247E	Minist. fin. RH	6,85%
H227E	Minist. fin. RH	6,81%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	6,66%
H282A	Minist. fin. RH	5,69%
H297A	Minist. fin. RH	4,75%
HRELEC 5 10/23/22	HEP	4,66%
Top 10 pozicija		71,76%

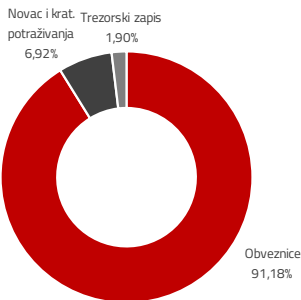
## Sektorska izloženost



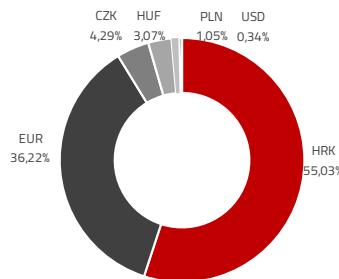
## Geografska izloženost



## 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	101,89%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	2,12%

\* 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 18.07.2018.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
HF191	Fond za nakn. oduzete.imov.	99,4186 EUR
HF197	Fond za nakn. oduzete.imov.	98,0980 EUR

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

3DLK	Dalekovod d.d.	76,6900 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	83,1936 HRK
H19BA	Ministarstvo financija	107,0760 EUR
H257A	Ministarstvo financija	117,5460 HRK
H227E	Ministarstvo financija	122,5810 HRK
H203E	Ministarstvo financija	110,3180 HRK
H222A	Ministarstvo financija	104,8800 EUR
H297A	Ministarstvo financija	98,2660 HRK
H26CA	Ministarstvo financija	117,3000 HRK
H327A	Ministarstvo financija	103,5370 HRK
H247E	Ministarstvo financija	123,9520 HRK
CBRD2020	HBOR	109,4450 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, 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 Propekt, 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)