

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

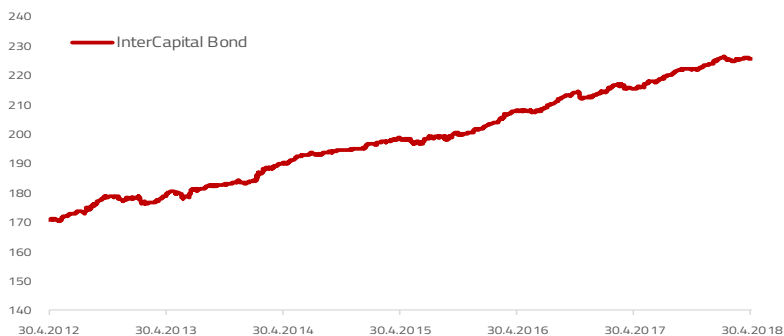
Na globalnom obvezničkom tržištu u travnju glavna je tema vezana za američku državnu krivulju prinosa. Mnogi analitičari smatraju kako bi do kraja 2019. godine krivulja prinosa mogla postati inverzna, što bi značilo da kratkoročne obveznice na krivulji nose viši prinos od dugoročnih obveznica na krivulji. Navedena situacija se često povezuje s financijskim krizama, s obzirom da je povijest pokazala kako u vremenskom horizontu od šest mjeseci do dvije godine nakon inverzije krivulje prinosa nastupa financijska kriza. Razlika između desetogodišnje i dvogodišnje američke državne obveznice je u travnju na trenutak pala na razinu od 43 bazna poena. Značenje toga je da investitori traže samo 0,43 postotnih poena veći prinos ulažući u vrijednosni papir sa 8 godina dužim rokom dospjeća. Razlika se nakon toga proširila uslijed snažnijih inflacijskih očekivanja u SAD-u. Snažnija inflacijska očekivanja korigiraju prinose dugoročnih obveznica prema gore zbog zahtjeva investitora da održe realne prinose na jednakim razinama, odnosno zadrže jednaku kupovnu moć unatoč snažnijem rastu cijena u budućnosti. Na posljednji dan travnja, razlika je iznosila 48 baznih poena. Spomenuta snažnija inflacijska očekivanja utjecala su na rast prinosa duljeg kraja krivulje, tako je prinos na desetogodišnju američku državnu obveznicu, prvi puta nakon siječnja 2014., dosegao razinu od 3,0%.

Makroekonomski pokazatelji u SAD-u su se popravili, prije svega ističemo rast prosječnih primanja od 0,3% na mjesečnoj razini i rast stope temeljne inflacije do razine 2,1%. U eurozoni smo svjedočili obrnutoj situaciji što se tiče makroekonomskih pokazatelja. Travanj je donio usporavanje inflacijskih očekivanja kao i gospodarskog rasta EU. Očekivanja o prvom dizanju referentne stope ECB-a se sve više udaljava, dok je završetak QE-a u 2018. doveden u pitanje. Više informacija o završetku QE-a bi trebali saznati na sastanku upravnog vijeća ECB-a u srpnju 2018.

Gotovo svi hrvatski eurobondovi su u travnju zabilježili rast prinosa, izuzev inozemnog izdanja s dospjećem u 2022. denominiranog u EUR dok su spread-ovi, u odnosu na američka i njemačka benchmark izdanja pripadajućih dospjeća, stagnerali.

Uslijed rasta prinosa hrvatskih inozemnih izdanja, InterCapital Bond pod-fond je u travnju zabilježio blagi rast prinosa od 0,02%. Uslijed rasta NAV-a, od otprilike 58 milijuna HRK, najviše smo povećavali izloženost hrvatskoj EUR eurobond krivulji. Također, sudjelovali smo na izdanju nove petnaestogodišnje lokalne obveznice Portugala. Valja napomenuti kako je Portugalu nedavno podignut kreditni rejting na investicijsku razinu od strane dvije kreditne rejting agencije. Također, portugalske obveznice spadaju u skupinu obveznica koje kupuje ECB kroz QE program što daje stalnu potporu sa strane potražnje. Glavnina imovine portfelja uložena je u državne obveznice (93,5% 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 5,57 godina. U narednom periodu, kretanje hrvatskih izdanja uvelike će ovisiti o kretanju benchmark izdanja.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,02%	-0,21%	4,89%	0,77%	13,79%	26,13%	125,77%
	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Bond	7,46%	3,11%	6,26%	3,43%	5,78%	4,91%	6,21%

* 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	619,4 m HRK
Cijena udjela klase B	225,7693
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.

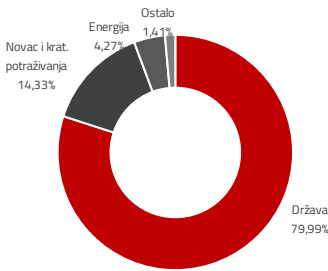
Karakteristike portfelja

Broj pozicija	36
Top 10	70,24%
Prosječna ročnost (god.)	6,86
Prosječan kupon	3,91%
Trenutni prinos	2,50%

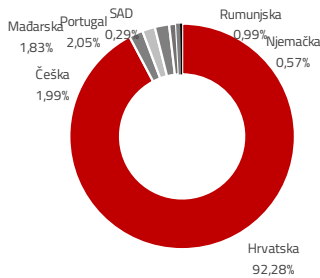
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2030 EUR	Minist. fin. RH	10,86%
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	7,94%
H247E	Minist. fin. RH	7,82%
H227E	Minist. fin. RH	7,77%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	7,63%
CROATIA 2027 EUR	Minist. fin. RH	7,19%
H282A	Minist. fin. RH	6,41%
H23BA	Minist. fin. RH	5,21%
HRELEC 5 10/23/22	Minist. fin. RH	5,07%
H222A	Minist. fin. RH	4,34%
Top 10 pozicija		70,24%

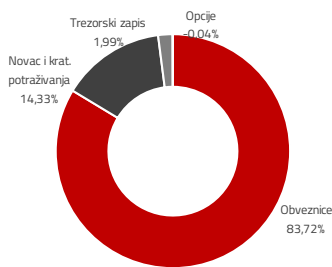
Sektorska izloženost



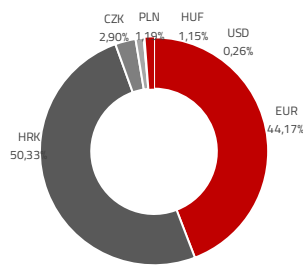
Geografska izloženost



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



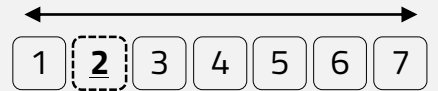
Silvija Ravlić Varga, CFA

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	100,28%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Neodavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	2,39%

* 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 18.04.2018.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
HF187	Fond za nakn. oduzete.imov.	99,8595 EUR
HF191	Fond za nakn. oduzete.imov.	98,9351 EUR
HF197	Fond za nakn. oduzete.imov.	97,4744 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	123,0330 EUR
RHMF-O-257A	Ministarstvo financija	117,1909 HRK
RHMF-O-203E	Ministarstvo financija	113,2067 EUR
RHMF-O-222A	Ministarstvo financija	104,5479 HRK
RHMF-O-217A	Ministarstvo financija	105,9350 HRK
RHMF-O-26CA	Ministarstvo financija	116,3003 HRK
CBRD2020	Ministarstvo financija	111,3700 EUR

*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, RHMF-O-217A, RHMF-O-26CA i CRBD2020 dobivena primjenom BVAL funkcije.

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnost i kupon temeljeni na djelu 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