

Investicijski cilj i strategija

Cilj 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 Fonda i strategiju ulaganja 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 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.

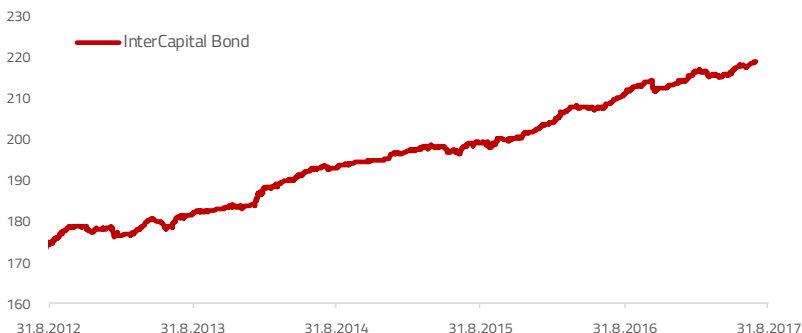
Mjesečni komentar fond menadžera

Tijekom kolovoza nastavili smo pratiti makroekonomske indikatore globalno utjecajnih ekonomija kao i odluke o daljnjim koracima u monetarnim politikama centralnih banaka. Podaci o zaposlenosti u SAD-u bilježe pozitivne rezultate, međutim ako je nezaposlenost na rekordno niskim razinama, stopa inflacije još nije na ciljanoj razini od 2%.

Upravo činjenica da pokazatelji inflacije za SAD i Eurozону nisu na razinama koje bi opravdale snažnije mjere globalno bitnih centralnih banaka, FED-a i ECB-a, razlog je njihovih suzdržanih retorika. Iako su prvotno od strane FED-a bila najavljena 3 dizanja stopa ove i 3 iduće godine, iz navedenih razloga tržište smatra da postoji mogućnost manjeg broja podizanja stopa pri čemu trenutno određuju mogućnost podizanja stopa ove godine ispod 50%. Isto tako, tržište je u iščekivanju više vijesti vezanih za smanjivanje bilance FED-a koje se očekuje ove godine. Sa strane monetarne politike ECB-a očekujemo objavu o daljnjem planu provođenja "QE" programa pri čemu ne vjerujemo u ishitrene odluke već očekujemo nastavak programa, moguće u smanjenom iznosu sa sadašnjih 60 milijardi EUR na 30 milijardi EUR mjesečno u idućoj godini.

Uslijed navedenog, na obvezničkom tržištu je došlo do blagog pada prinosa na obveznice državnih izdanja SAD-a i Njemačke pri tome je nastavljen trend pada prinosa hrvatskih eurobondova kako izdanim u USD tako i u EUR, pri čemu su eurobondovi svih ročnosti u odnosu na benchmark zabilježile sužavanje spread-ova. Prinos na hrvatsku desetogodišnje obveznice u EUR pao je s 2,66% na kraju srpnja na 2,45% na kraju kolovoza, dok se prinos na najdulju dolarsku obveznicu, CROATI2024, kreće na razini 3,50%. Osim pada prinosa na eurskih i dolarskih obveznica kunske obveznice, pad prinosa su zabilježile i lokalne obveznice. Pozicioniranje u obveznice prosječne duracije na razini 4 te pozitivno kretanje cijena obveznica odrazilo se na performans fonda InterCapital Bond te je ostvareni rast prinosa u kolovozu od 0,78% i ostvareni prinos fonda od početka 2017. godine 3,41%. Tijekom mjeseca se neto imovina fonda InterCapital Bond povećala za 15% na 364 milijuna kuna koliko je iznosila na kraju kolovoza. Glavnina portfelja (77,5% NAV-a) uložena je u državne obveznice Republike Hrvatske, a manji dio portfelja (9,4% NAV-a) investiran je u korporativne obveznice od kojih glavninu čine obveznice kvazidržavnih kompanija te kompanija iz sektora telekomunikacija i bankarstva. Porastom imovine povećali smo izloženost fonda obveznicama RH izdanim na domaćem i inozemnom tržištu dospijea 2024. i 2025. godine te nam je taj dio krivulje i dalje u fokusu. Izloženost fonda valuti EUR je smanjena sukladno očekivanjima sezonalnog kretanja tečaja EUR/HRK.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



| | 1 mj. | 3 mj. | 12 mj. | 2017. | 3 god. | 5 god. | Osnutak |
|-------------------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|---------|
| InterCapital Bond | 0,78% | 2,08% | 4,58% | 3,41% | 14,32% | 26,73% | 120,76% |
| | 2011. | 2012. | 2013. | 2014. | 2015. | 2016. | PGP* |
| InterCapital Bond | 2,33% | 7,46% | 3,11% | 6,26% | 3,43% | 5,78% | 6,35% |

* 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 fondu

| | |
|------------------------|--------------------------------------|
| Društvo za upravljanje | InterCapital Asset Management d.o.o. |
| Vrsta 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 | 363,8 m HRK |
| Cijena udjela klase B | 220,7570 |
| Naknada za upravljanje | 1,50% p.a. |
| Naknada depozitaru | 0.16% p.a. |
| Ulazna naknada | 1,00% |
| Izlazna naknada | 0,00% |
| Početak rada fonda | 26. listopada 2004. |

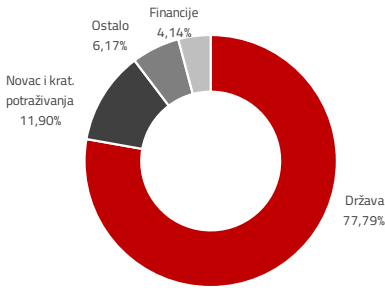
Karakteristike portfelja

| | |
|---------------------------|--------|
| Broj pozicija | 31 |
| Top 10 | 63,01% |
| Efektivna duracija (god.) | 4,02 |
| Prosječna ročnost (god.) | 4,02 |
| Prosječan kupon | 4,39% |
| Trenutni prinos | 2,64% |

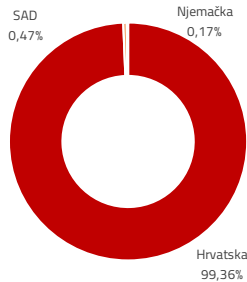
Top 10 pozicija

| Oznaka | Izdavatelj | % NAV |
|------------------|------------|--------|
| 5MF2 | | 10,14% |
| RHMF-T-745X | | 9,06% |
| 5MF4 | | 8,28% |
| 5MF7 | | 6,30% |
| 5MFC | | 5,42% |
| CROATI3 03/11/25 | | 5,07% |
| CROATIA 2022 | | 4,96% |
| 5MF8 | | 4,74% |
| 5MF9 | | 4,69% |
| 5MF5 | | 4,35% |
| Top 10 pozicija | | 63,01% |

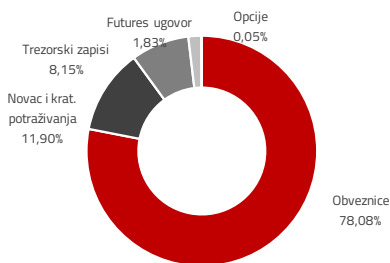
Sektorska izloženost



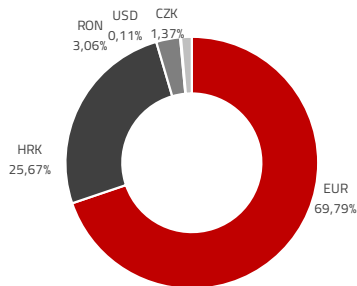
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- Preko 11 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 14 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 8 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 | 86,85% |
| Uređena tržišta treće države | 0,00% |
| Nedavno izdani vrijednosni papiri | 0,00% |
| Neuvršteni vrijednosni papiri | 9,06% |

* 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 11.08.2017.):

| Oznaka | Izdavatelj | Proc. vrijednost |
|-------------|-----------------------------|------------------|
| FN01-D-181A | Fond za nakn. oduzete.imov. | 98,0815 EUR |
| FN01-D-187A | Fond za nakn. oduzete.imov. | 96,1724 EUR |
| FN01-D-191A | Fond za nakn. oduzete.imov. | 94,3944 EUR |
| FN01-D-197A | Fond za nakn. oduzete.imov. | 92,7578 EUR |

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

| | | |
|-------------|------------------------|--------------|
| DLKV-O-302A | Dalekovod d.d. | 64,2421 HRK |
| HEP-O-17CA | HEP d.d. | 100,6935 HRK |
| OPTE-O-142A | Optima telekom d.d. | 78,4914 HRK |
| RIBA-O-17BA | Erste Bank d.d. | 101,3478 HRK |
| RHMF-O-227E | Ministarstvo financija | 122,4790 HRK |

*prinos obveznica DLKV-O-302A, HEP-O-17CA i OPTE-O-142A određeni su primjenom Altmanovog z-score-a, prinos obveznice RIBA-O-17BA određen je korištenjem metode usporednih prinosa, dok je procijenjena vrijednost obveznice RHMF-O-227E 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