

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.

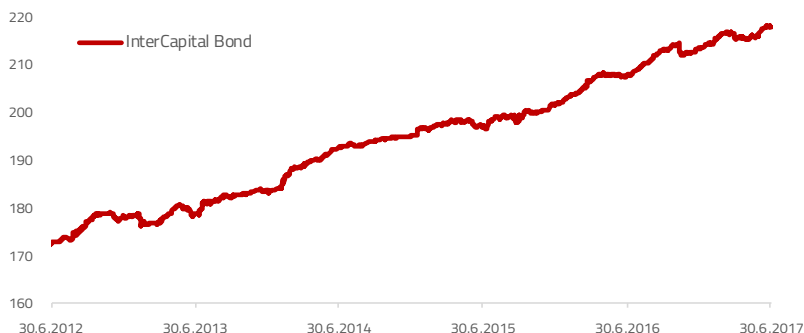
Mjesečni komentar fond menadžera

U lipnju je u fokusu investitora najviše bio sastanak FOMC-a koji se održao 14.06.2017. Kao što je najavljivano i očekivano FED je odlučio povisiti stopu federalnih fondova (FFR) za dodatnih 25 bp-a te se ona sad nalazi na razini između 1,00-1,25%. Također treba napomenuti i još jednu restriktivnu mjeru komplementarnu podizanju FFR-a, a to je smanjivanje FED-ove bilance koja bi po procjenama trebala započeti krajem tekuće godine. Ovakav rasplet događaja preko Atlantika utjecao je i na prinose dolarskih eurobondova izdanih od strane Republike Hrvatske koji su rasli od 7 bp-a na kraćem kraju do 26 bp-a na duljem kraju krivulje u drugoj polovici lipnja. Pomutnju na tržištu prouzročio je guverner ECB-a Mario Draghi obračanjem javnosti u Sintri u Portugalu gdje je najavljen neanticipirani i preuranjeni kraj provođenja ekspanzivne monetarne politike. To je rezultiralo rastom prinosa 10-godišnjih državnih izdanja Njemačke i SAD-a. Posljedično su rasli prinosi eurobondova izdanih od strane Republike Hrvatske međutim spread se smanjio zbog jače reakcije benchmark izdanja.

Obveznički fond InterCapital Bond je u lipnju bilježio rast prinosa od 0,76% dok je zabilježeni prinos od početka godine 2,07%. Tijekom lipnja smanjivali smo udio NAV-a na kraćem kraju krivulje prodavajući državnu obveznicu izdanu od strane Republike Hrvatske dospjeća 2018. godine kako bi investirali u dulji kraj krivulje točnije u državna izdanja Republike Hrvatske dospjeća 2025., 2026. i 2028. godine. Trenutna izloženost duljem kraju krivulje iznosi oko 21% NAV-a.

U lipnju smo ostali valutno izloženi prema kuni u iznosu od 47% NAV-a u očekivanju pada EUR/HRK tečaja zbog jačanja turističke sezone i povećanog priljeva deviza. Iako se tečaj održava oko razine 7,41, djelomično zbog dviju deviznih intervencija HNB-a početkom mjeseca lipnja, stajališta smo kako će kuna u narednom periodu aprecirati stoga zadržavamo dugu poziciju u kunama. U obzir smo također uzeli povećanu potražnju za devizama korporativnog sektora koji održava EUR/HRK tečaj na razinama višim od očekivanih. Očekujemo uspješnu ljetnu sezonu koja će se među ostalim odraziti i na makroekonomske pokazatelje kao potpora za rast cijena hrvatskih državnih obveznica kako inozemnih tako i lokalnih izdanja.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2017.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,76%	1,12%	4,83%	2,07%	12,94%	26,40%	117,90%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
InterCapital Bond	2,33%	7,46%	3,11%	6,26%	3,43%	5,78%	6,33%

* 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	318,2 m HRK
Cijena udjela klase B	217,9017
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.

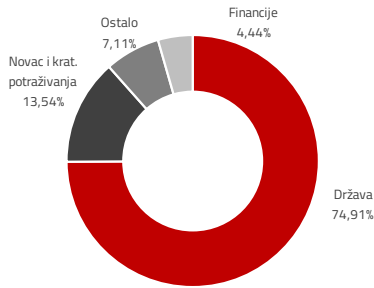
Karakteristike portfelja

Broj pozicija	28
Top 10	68,95%
Efektivna duracija (god.)	3,85
Prosječna ročnost (god.)	3,85
Prosječan kupon	4,38%
Trenutni prinos	2,94%

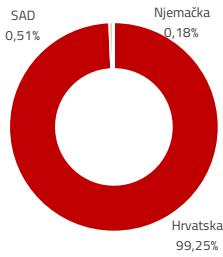
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
RHMF-O-19BA	Minist. fin. RH	11,42%
RHMF-T-745X	Minist. fin. RH	11,28%
RHMF-O-203E	Minist. fin. RH	9,26%
RHMF-O-282A	Minist. fin. RH	6,18%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	5,56%
RHMF-O-257A	Minist. fin. RH	5,43%
RHMF-O-26CA	Minist. fin. RH	5,30%
RHMF-O-227E	Minist. fin. RH	5,05%
RHMF-O-217A	Minist. fin. RH	4,82%
RHMF-O-222A	Minist. fin. RH	4,65%
Top 10 pozicija		68,95%

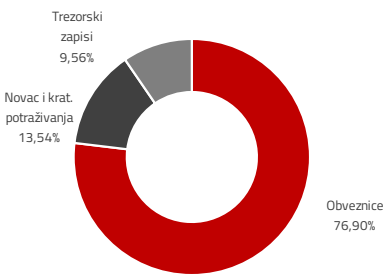
Sektorska izloženost



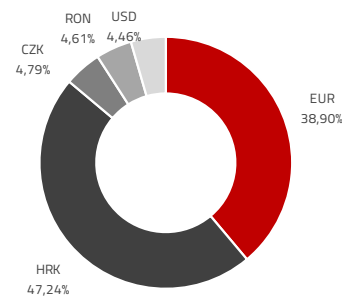
Geografska izloženost



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*



* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	90,78%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	11,28%

* 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 13.06.2017.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
FNOI-D-177A	Fond za nakn. oduzete.imov.	99,9054 EUR
FNOI-D-181A	Fond za nakn. oduzete.imov.	98,3584 EUR
FNOI-D-187A	Fond za nakn. oduzete.imov.	96,7318 EUR
FNOI-D-191A	Fond za nakn. oduzete.imov.	95,0278 EUR
FNOI-D-197A	Fond za nakn. oduzete.imov.	93,2559 EUR

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

DLKV-O-302A	Dalekovod d.d.	74,2685 HRK
HEP-O-17CA	HEP d.d.	101,0032 HRK
OPTE-O-142A	Optima telekom d.d.	69,1619 HRK
RIBA-O-17BA	Erste Bank d.d.	102,0471 HRK
RHMF-O-247E	Ministarstvo financija	120,5570 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-247E dobivena primjenom BVAL funkcije

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnosti 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