

## 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.

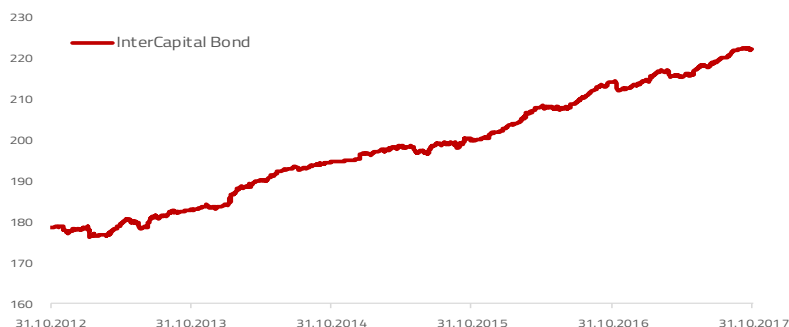
## Mjesečni komentar fond menadžera

Mjesec listopad je obilovao informacijama s globalnih obvezničkih tržišta. U prvi plan valja staviti dvije vodeće centralne banke ECB i FED koje su potkraj mjeseca održale svoje sastanke. Na sastanku ECB-a, upravno vijeće donijelo je odluku o već dugo najavljivanom (od 27.06.2017 i sastanka u Sintri) smanjenju iznosa otkupa državnih vrijednosnica u sklopu APP programa (Asset purchase programme – QE). Prema najavama analitičara, mjesečni iznos otkupa bit će smanjen s 60 milijardi EUR na 30 milijardi EUR s početkom od siječnja 2018. Smanjena dinamika otkupa trebala bi trajati 9 mjeseci međutim g. Mario Draghi nije isključio daljnje produživanje APP programa ukoliko bude potrebno. Ovakva odluka utjecala je na potiskivanje očekivanja o prvom dizanju stope u Europi koje se očekuje tek u drugoj polovici 2019. godine.

S druge strane Atlantika, FED je potvrdio izgleda za dizanje stope na sastanku FOMC-a u prosincu. Tržište čvrsto vjeruje u treće dizanje stope u 2017. Što se vidi iz vjerojatnosti dizanja stope koja je na dan 31.10.2017. iznosila 82,8%. Naznaka o produženju QE programa nakon rujna 2018. utjecala je na smanjenje prinosa na desetogodišnje izdanje Njemačke te je na posljednji dan listopada iznosio 0,36%. Smanjenje prinosa na državna izdanja Njemačke utjecala su na širenje spread-a u odnosu na hrvatska EUR eurobond izdanja od 11 – 18 baznih poena duž cijele krivulje.

InterCapital Bond pod-fond je u rujnu zabilježio rast prinosa od 0,09% dok je zabilježeni prinos od početka 2017. godine 4,14%. Za pod-fond smo u listopadu sudjelovali na izdanju REPUN2027 mađarskog EUR eurobonda zbog poboljšanih makroekonomskih pokazatelja Mađarske te solidnog prinosa. Na izdanju je iznos pristiglih ponuda za 5,75 puta nadmašio iznos izdanja. Također, za pod-fond smo kupovali CROATIA 2025 EUR eurobond pri korekciji cijena. Unatoč navedenim kupnjama duracija fonda je praktički ostala nepromijenjena te je na dan 31.10.2017. iznosila 4,21 godinu. U narednom periodu očekujemo sužavanje spread-a hrvatskih EUR i USD eurobondovima prema benchmark izdanjima do razina s kraja mjeseca rujna. U skladu s tim očekivanjima planiramo dokupljivati hrvatske eurobondove ukoliko cijena bude prihvatljiva. Jednako tako aktivno pratimo tržišta SEE i CEE regije u potrazi za sličnim prilikama poput REPUN2027 EUR.

## Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2017.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,09%	1,50%	3,86%	4,14%	14,24%	24,53%	122,32%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
InterCapital Bond	2,33%	7,46%	3,11%	6,26%	3,43%	5,78%	6,32%

\* 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	410,7 m HRK
Cijena udjela klase B	222,3205
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. listopad 2004.

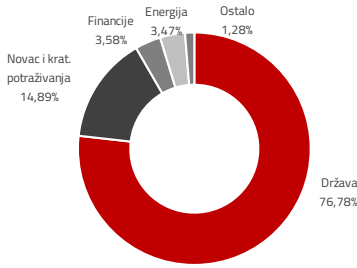
## Karakteristike portfelja

Broj pozicija	35
Top 10	59,71%
Prosječna ročnost (god.)	4,99
Prosječan kupon	4,35%
Trenutni prinos	2,53%

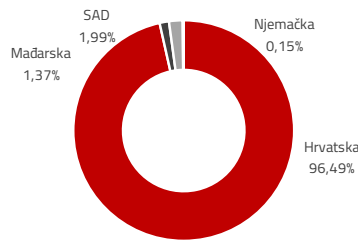
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H19BA	Minist. fin. RH	9,14%
RHMF-T-745X	Minist. fin. RH	8,13%
H203E	Minist. fin. RH	7,24%
CROATIA3 03/11/25	Minist. fin. RH	7,01%
H247E	Minist. fin. RH	5,75%
H282A	Minist. fin. RH	4,93%
CROATIA 2027 EUR	Minist. fin. RH	4,49%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	4,48%
H257A	Minist. fin. RH	4,28%
H26CA	Minist. fin. RH	4,26%
Top 10 pozicija		59,71%

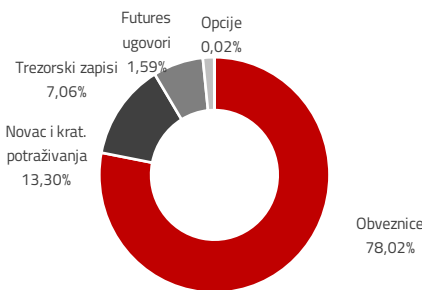
## Sektorska izloženost



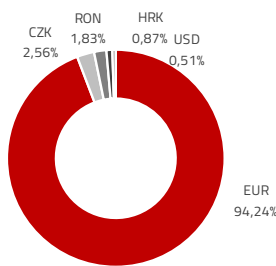
## Geografska izloženost



## 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 prinomom, 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	91,80%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	8,13%

\* 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 13.10.2017.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
FN0I-D-181A	Fond za nakn. oduzete.imov.	98,8460 EUR
FN0I-D-187A	Fond za nakn. oduzete.imov.	98,9432 EUR
FN0I-D-191A	Fond za nakn. oduzete.imov.	97,7424 EUR
FN0I-D-197A	Fond za nakn. oduzete.imov.	96,2736 EUR
*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug		
DLKV-O-302A	Dalekovod d.d.	64,3516 HRK
HEP-O-17CA	HEP d.d.	100,5379 HRK
OPTE-O-142A	Optima telekom d.d.	78,5257 HRK
RIBA-O-17BA	Erste Bank d.d.	101,0360 HRK
RHMF-O-227E	Ministarstvo financija	123,2290 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 prinomom. 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](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 Kranjec

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848  
E: [Ana.Kranjec@intercapital.hr](mailto:Ana.Kranjec@intercapital.hr)

### Marko Bogdan

T: +385 1 4343 181 | M: +385 99 5337 633  
E: [Marko.Bogdan@intercapital.hr](mailto:Marko.Bogdan@intercapital.hr)