

## 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.

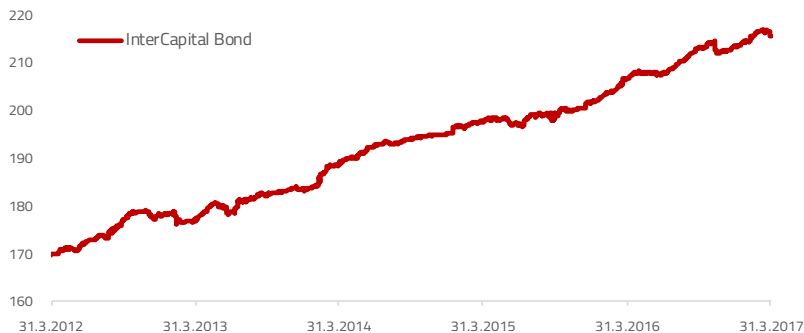
## Mjesečni komentar fond menadžera

Ožujak je obilovao događajima na tržištu kapitala te period možemo podijeliti na početak mjeseca obilježen izdavanjem državne obveznice Republike Hrvatske na međunarodnom tržištu i ostatak mjeseca u kojem su događanja na tržištu bila određena informacijama vezanim za situaciju s Agrokorom. Indikativni prinos za novo 10-godišnje eursko izdanje kretao se na razini 3,5% na početku otvaranja knjige, dok su konačni parametri vezani za izdanje prinos do dospijea od 3,199% te kupon od 3,0%. Knjiga ponuda je iznosila 3,3 milijarde eura te je potvrda zainteresiranosti investitora za dugom Republike Hrvatske i povjerenja u mjere formirane od strane Vlade. Nakon izdavanja, pažnja svih sudionika tržišta usmjerila se na informacije o razvoju situacije s Agrokorom. U posljednjih tjedan dana zaredalo se nekoliko nepovoljnih događaja, među ostalim snižavanje rejtinga grupe te problemi s likvidnošću. Na domaćem tržištu obveznice su, osobito duljeg kraja krivulje, zabilježile pad cijene, međutim nije se radilo o velikoj rasprodaji već je došlo do širenja kupovno/prodajne spread-ove uz određeno snižavanje kupovnih cijena prije svega od strane market makeri koji kotiraju obveznice. Glavnina sudionika tržišta ostala je suzdržana te u iščekivanju pozitivnog razvoja situacije. Dio volumena trgovanja nastao je iz razloga prodaje dijela portfelja kao priprema za financiranje novog izdavanja.

Usljed navedenih događanja protekli mjesec, obveznički fond InterCapital Bond je zabilježio pad prinosa od 0,56%, dok je od početka godine ostvario prinos od 0,95%. Dio pada prinosa je došao od izloženosti fonda duljim kraju krivulje kunskih obveznica Republike Hrvatske, dok je dijelom pad prinosa proizašao iz kratke eurske pozicije u kojoj smo se pozicionirali u očekivanju aprecijacije kune. Gubitak je nastao prilikom nepovoljnih informacija na tržištu te je tečaj zabilježio deprecijacijski pritisak na kunu, a situacija se početkom travnja stabilizirala.

Glavnina imovine obvezničkog fonda, 67% ukupne imovine, je uloženo u obveznice i trezorske zapise izdane od strane Ministarstva financija Republike Hrvatske. Korporativnih obveznica u fondu ima 14%, glavnina obveznica kvazidržavnih kompanija te kompanija iz sektora telekomunikacija i bankarstva. Početkom mjeseca smo sudjelovali na izdavanju nove 10-godišnje obveznice, CROATI 2027 s manjim udjelom imovine dok smo tijekom mjeseca radili na smanjenju duracije fonda i smanjenju izloženosti obveznicama dijelom kroz prodaje obveznica, osobito duže ročnosti, među kojima RHMF-O-26CA i CROATIA 2025. Dio smanjenja izloženosti obveznicama je nastao usljed povećanja imovine fonda uplatama investitora pri čemu smo nastupili konzervativno s obzirom na okolnosti te zadržali uplaćena sredstva na novčanim računima kod banaka pri čemu je novac na račun povećan s 8,5% na 20,0% neto imovine fonda. Tijekom narednog mjeseca zadržat ćemo konzervativan stav u pogledu povećanja izloženosti fonda lokalnom obvezničkom tržištu dok se ne pokaže oportuno dokupljivati pozicije.

## Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2017.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	-0,56%	0,95%	4,25%	0,95%	14,05%	26,95%	115,50%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
InterCapital Bond	2,33%	7,46%	3,11%	6,26%	3,43%	5,78%	6,37%

\* 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	365,7m HRK
Cijena udjela klase B	215,4957
Naknada za upravljanje	1,50% p.a.
Naknada depozitaru	0,20% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	0,00%
Početak rada fonda	26. listopada 2004.

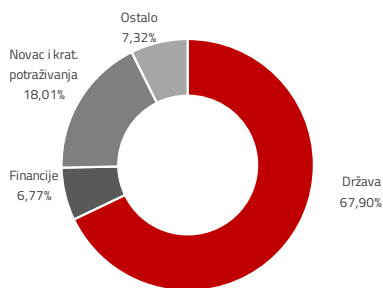
## Karakteristike portfelja

Broj pozicija	33
Top 10	60,67%
Efektivna duracija (god.)	3,37
Prosječna ročnost (god.)	3,37
Prosječan kupon	4,68%
Trenutni prinos	2,68%

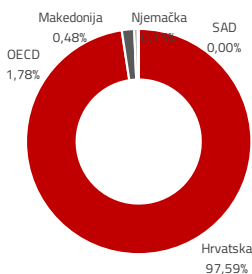
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
RHMF-O-19BA	Minist. fin. RH	11,94%
RHMF-O-203E	Minist. fin. RH	9,54%
RHMF-T-745X	Minist. fin. RH	6,89%
RHMF-O-247E	Minist. fin. RH	6,05%
RHMF-O-282A	Minist. fin. RH	5,28%
RHMF-O-217A	Minist. fin. RH	4,69%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	4,45%
RHMF-O-227E	Minist. fin. RH	4,33%
CROATI 2020 USD	Minist. fin. RH	4,22%
RIBA-O-17BA	Erste Bank d.d.	3,28%
Top 10 pozicija		60,67%

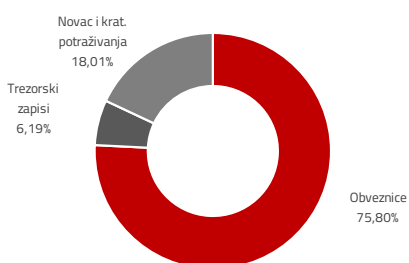
## Sektorska izloženost



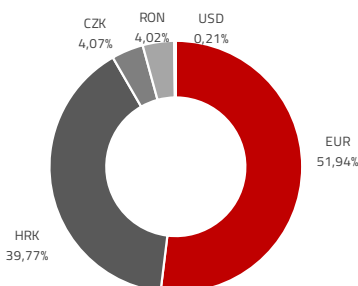
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

### Predsjednik Uprave | [ivan.kurtovic@intercapital.hr](mailto:ivan.kurtovic@intercapital.hr)

- Preko 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](mailto: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 prinomom, kao i inovativnih investicijskih strategija



Silvija Ravlič-Varga, CFA

### Fond menadžer | [silvija.ravlic-varga@intercapital.hr](mailto: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	84,49%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neurvršteni vrijednosni papiri	6,89%

\* 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 16.01.2017.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
FNOI-D-177A	Fond za nakn. oduzete.imov.	99,6554 EUR
FNOI-D-181A	Fond za nakn. oduzete.imov.	98,3912 EUR
FNOI-D-187A	Fond za nakn. oduzete.imov.	98,8943 EUR
FNOI-D-191A	Fond za nakn. oduzete.imov.	95,1690 EUR
FNOI-D-197A	Fond za nakn. oduzete.imov.	93,2402 EUR

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

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
DLKV-O-302A	Dalekovod d.d.	70,2079 HRK
HEP-O-17CA	HEP d.d.	101,7973 HRK
OPTE-O-142A	Optima telekom d.d.	70,8411 HRK
RIBA-O-17BA	Erste Bank d.d.	103,3087 HRK

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

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)

### Marko Bogdan

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