

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

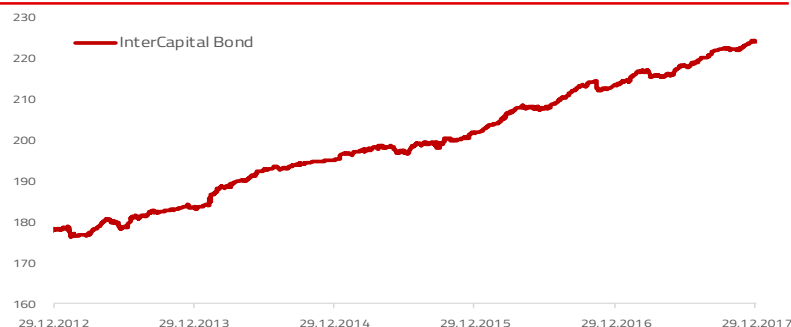
Početak godine bio je u znaku političkih rizika u vidu predsjedničkih izbora u Francuskoj i parlamentarnih izbora u Njemačkoj što je utjecalo na povećanu volatilnost na tržištima. Međutim, nestabilnost uzrokovana geopolitičkim rizicima se smanjila pobjedom proeuropskih kandidata Emmanuela Macrona u Francuskoj i Angele Merkel u Njemačkoj. U 2018., pred nama su još talijanski parlamentarni izbori kao potencijalni izvor nestabilnosti unutar Europske Unije. U 2017. godini smo svjedočili izuzetno povoljnom makroekonomskom okruženju u većini država EU. Navedeni efekt se prelio na obveznička tržišta gdje smo svjedočili smanjenju spread-a u odnosu na benchmark izdanja pri čemu su najviše prednjačile obveznice periferije, CEE i SEE regije.

Monetarna politika Eurozone nije zabilježila značajnije promjene u godini iza nas. Ublažavanje ekspanzivnog karaktera monetarne politike od strane ECB-a vidljivo je iz najavljenog smanjenja iznosa otkupa vrijednosnica s 60 milijardi EUR mjesečno na razinu 30 milijardi EUR mjesečno s početkom u siječnju 2018. i izvjesnim završetkom u rujnu iste godine. S obzirom da je prvo dizanje referentnih stopa ECB-a najavljeno tek u 2019. godini očekujemo kako će se kamatne stope Eurozone u 2018. godini održati na nižim razinama. Preko Atlantika smo u 2017. godini svjedočili nastavku podizanja FFR stope (tri podizanja) uz oprezniju retoriku članova FED-a. Podizanje stope unatoč inflaciji nižoj od targetiranih 2% potaknuto je niskom razinom stope nezaposlenosti te dobrim makroekonomskim pokazateljima. Od listopada 2017. svjedočili smo i početku smanjenja bilance FED-a. Oba prethodno navedena događaja pokazuju kako se SAD nalazi u restriktivnoj fazi monetarne politike, a projekcije dizanja FFR stope za 2018. uključuju dodatna tri dizanja. Daljnji poticaj rastu američkog gospodarstva trebala bi biti ekspanzivna fiskalna politika u vidu porezne reforme predsjednika SAD-a Donalda Trumpa. Najave porezne reforme utjecale su na rast dioničkog tržišta SAD-a s obzirom na najdominantniju stavku reforme – smanjenje korporativnog poreza.

Makroekonomski pokazatelji za Hrvatsku, prije svega mislimo na pokazatelje gospodarskog rasta, iako blažeg razmjera uspoređujući s državama iz okruženja, također su bilježili poboljšanja te se očekuje rast BDP-a u 2017. godini na razini 3,1% kao i smanjenje javnog duga do razine od 80% BDP-a. Rejting agencija S&P je poboljšala izgled Hrvatske s neutralnih na pozitivne, a u 2018. godini očekujemo dizanje kreditnog rejtinga Hrvatske na investicijsku razinu.

Obveznički pod-fond InterCapital Bond je u prosincu zabilježio rast od 0,44% pri čemu je ostvareni prinos fonda u 2017. godini 4,91%. Glavnina portfelja InterCapital Bond pod-fonda investirana je u državne obveznice (90,98% NAV-a), prije svega dug Republike Hrvatske. Tijekom godine smo otvarali nova tržišta ulažući u valute i obveznice država SEE i CEE regije, preciznije Rumunjske, Mađarske i Češke, uslijed očekivanja sužavanja spread-a obveznica u odnosu na benchmark izdanja kao i jačanja lokalnih valuta. Strategiju aktivnijeg pristupa ulaganju te diversifikaciju portfelja planiramo nastaviti i u 2018. godini.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2017.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,44%	0,83%	4,93%	4,91%	14,84%	25,64%	123,97%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
InterCapital Bond	2,33%	7,46%	3,11%	6,26%	3,43%	5,78%	6,30%

* 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	429,7 m HRK
Cijena udjela klase B	223,9672
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. listopada 2004.

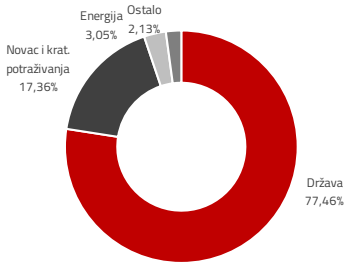
Karakteristike portfelja

Broj pozicija	28
Top 10	61,39%
Prosječna ročnost (god.)	6,50
Prosječan kupon	4,18%
Trenutni prinos	2,47%

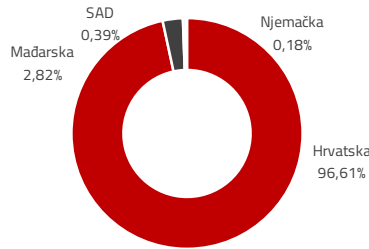
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	9,55%
CROATI 2030 EUR	Minist. fin. RH	7,85%
H19BA	Minist. fin. RH	6,97%
H247E	Minist. fin. RH	6,62%
H23BA	Minist. fin. RH	6,35%
H203E	Minist. fin. RH	6,33%
H282A	Minist. fin. RH	4,83%
CROATIA 2027 EUR	Minist. fin. RH	4,43%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	4,31%
H257A	Minist. fin. RH	4,15%
Top 10 pozicija		61,39%

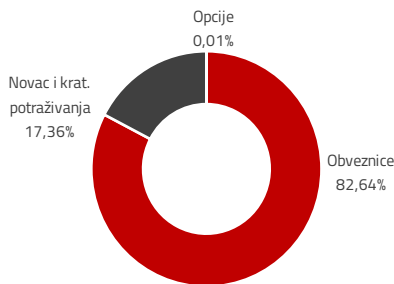
Sektorska izloženost



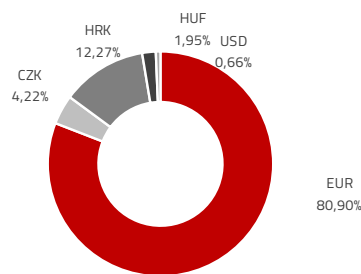
Geografska izloženost



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 prinomom, 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*



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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	97,06%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neurušteni vrijednosni papiri	0,00%

* 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, skrbiništvo, analize tržišta kapitala, financijsko savjetovanje te posredovanje u osiguranju.

Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 13.12.2017.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
FNOI-D-181A	Fond za nakn. oduzete.imov.	99,9770 EUR
FNOI-D-187A	Fond za nakn. oduzete.imov.	99,2080 EUR
FNOI-D-191A	Fond za nakn. oduzete.imov.	98,1036 EUR
FNOI-D-197A	Fond za nakn. oduzete.imov.	96,6933 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	122,4100 HRK
RHMF-O-257A	Ministarstvo financija	116,8560 HRK
RHMF-O-247E	Ministarstvo financija	123,1270 HRK

*prinom obveznica DLKV-O-302A, OPTE-O-142A određeni su primjenom Altmanovog z-score-a, dok su procijenjene vrijednosti obveznica RHMF-O-227E, RHMF-O-247E, RHMF-O-257A 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).

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