

Investicijski cilj i strategija

Cilj pod-fonda je ostvariti dugoročan rast vrijednosti udjela te najbolji omjer prinosa i volatlnosti 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.

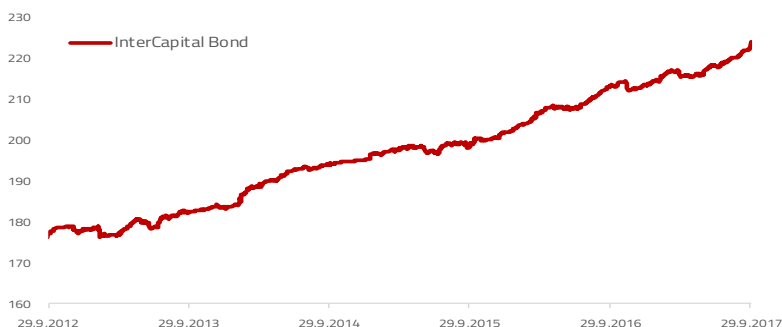
Mjesečni komentar fond menadžera

Rujan je bio iznimno aktivan mjesec u pogledu informacija bitnih za kretanja na obvezničkim tržištima koje su obilježile odluke monetarnih vlasti Eurozone i SAD-a. U Eurozoni je od strane ECB-a najavljeno smanjenje iznosa otkupa državnih vrijednosnica kroz QE program, počevši od siječnja 2018. Najava navedene restriktivne akcije te parlamentarni izbori u Njemačkoj koji su zakomplicirali situaciju oko sastavljanja većine utjecali su na rast prinosa njemačkih državnih obveznica. S druge strane Atlantika svjedočili smo poboljšanim inflacijskim očekivanjima što je poduprlo argumente članova FOMC-a o tranzicijskoj fazi niske inflacije. Američki indikator inflacije koji je pokazao vrijednost iznad očekivane, utjecao je na povećanje vjerojatnosti trećeg dizanja FFR stope ove godine previđenog za sastanak FOMC-a u prosincu. Također, zakazan je početak smanjenja bilance FED-a.

Svi navedeni događaji utjecali su na povećanje prinosa na desetogodišnji Treasury s rekordno niskog 2,04% zabilježenog 07.09.2017. na 2,33% zabilježenog zadnji dan rujna. U isto vrijeme, hrvatski eurobondovi nisu zabilježili povećanje prinosa u istoj mjeri što je rezultiralo značajnijim smanjenjem spread-a do rekordno niskih razina u odnosu na benchmark izdanja. Rekordno niski spread-ovi hrvatskih inozemnih izdanja rezultat su solidnih makroekonomskih pokazatelja i prije svega stabilne fiskalne pozicije kao vrlo bitne determinante pristupa Eurozoni. Jedan od poticaja smanjenju spread-a bio je i pozitivan sentiment vezan za reviziju kreditnog rejtinga RH od strane S&P rejting agencije koja je izgleda sa stabilnih unaprijedila na pozitivne, a pri idućim revizijama kreditnog rejtinga za očekivati je povećanje na „investicijsku razinu“. Na dan 30.09.2017 zabilježeni prinos na eurobondove najduljih dospelja iznosio je 2,38% za CROATIA 2027 EUR i 3,44% za CROATIA 2024 USD.

InterCapital Bond fond je u rujnu zabilježio rast prinosa od 0,62% dok je zabilježen prinos od početka 2017. godine 4,05%. Na dobar performanse fonda u rujnu najviše je utjecao rast cijena RH lokalnih izdanja, osobito obveznica najduljih dospelja te rast cijena RH EUR eurobond izdanja koje smo u međuvremenu dodatno dokupljivali (eurske eurobondova s dospeljem 2025. i 2027.). Također smo tijekom mjeseca iskoristili korekciju cijena dolarskih RH eurobondova da bi se dodatno pozicionirali u tom dijelu portfelja. Ovim akcijama povećali smo duracija fonda s 4,0 na 4,2 koliko iznosi na kraju mjeseca rujna. Neutralizirali smo valutnu izloženost HRK što se pokazao kao dobra odluka uslijed snažne i za ovaj dio godine još preuranjene deprecijacije HRK. U narednom periodu ne isključujemo daljnje sužavanje spread-a hrvatskih, ali i eurobondova regije koji su nam u sferi interesa s obzirom na strategiju daljnje diversifikacije portfelja.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2017.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,62%	1,94%	4,24%	4,05%	14,56%	25,39%	122,13%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
InterCapital Bond	2,33%	7,46%	3,11%	6,26%	3,43%	5,78%	6,36%

* 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	394,4 m HRK
Cijena udjela klase B	222,1273
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.

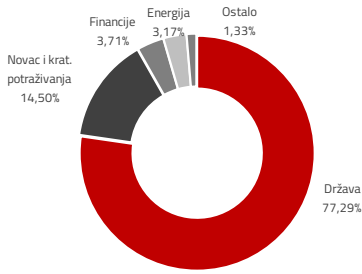
Karakteristike portfelja

Broj pozicija	33
Top 10	60,52%
Prosječna ročnost (god.)	5,00
Prosječan kupon	4,40%
Trenutni prinos	2,50%

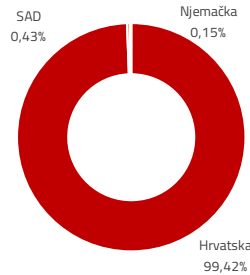
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H19BA	Minist. fin. RH	9,50%
RHMF-T-745X	Minist. fin. RH	8,46%
H203E	Minist. fin. RH	7,55%
H247E	Minist. fin. RH	5,90%
CROATIA3 03/11/25	Minist. fin. RH	5,82%
H282A	Minist. fin. RH	5,12%
CROATIA 2027 EUR	Minist. fin. RH	4,67%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	4,66%
H257A	Minist. fin. RH	4,43%
H26CA	Minist. fin. RH	4,41%
Top 10 pozicija		60,52%

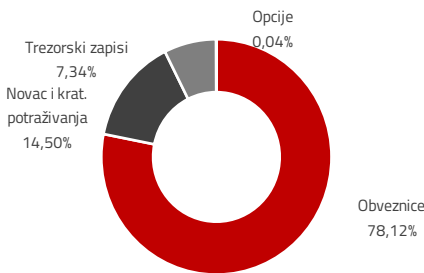
Sektorska izloženost



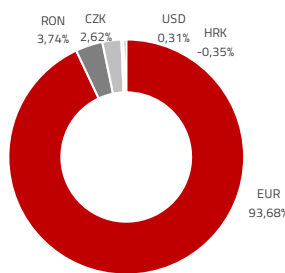
Geografska izloženost



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	90,07%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neurđeni vrijednosni papiri	8,46%

* 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 13.09.2017.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
FN01-D-181A	Fond za nakn. oduzete.imov.	98,8460 EUR
FN01-D-187A	Fond za nakn. oduzete.imov.	98,9432 EUR
FN01-D-191A	Fond za nakn. oduzete.imov.	97,7424 EUR
FN01-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 pročitatte 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