

## 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/nižu razinu rizika.

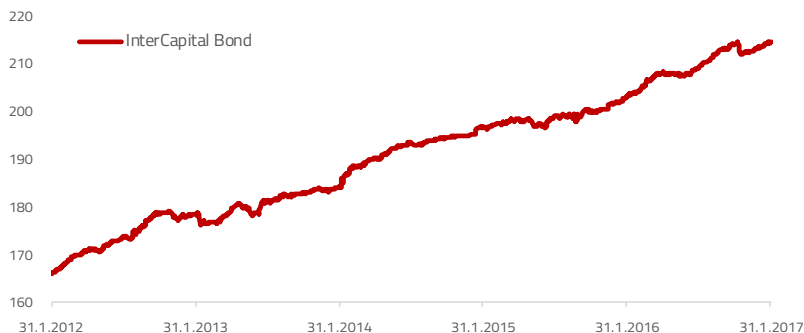
## Mjesečni komentar fond menadžera

Obveznički fond InterCapital Bond je u siječnju zabilježio rast prinosa od 0,46%. Ekspanzivnu monetarnu politiku koju je Hrvatska Narodna Banka (HNB) provodila u 2016., podržanu redovitim tjednim te strukturnim repo aukcijama, očekujemo i u 2017. godini.

Tijekom siječnja je HNB na redovitim obrnutim repo aukcijama na tjednoj razini nastavila bankama omogućavati pristup dodatnoj likvidnosti po stopi od 0,30%. Na rekordnu razinu likvidnost u sustavu također su utjecale devizne intervencije HNB-a kojima je u 2016. godini povučeno 868,8 milijuna eura iz sustava, od toga u prosincu 716,3 milijuna eura, čime je u sustav pristiglo 6,56 milijardi kuna u 2016. godini. Rekordna razina likvidnosti u sustavu je utjecala na pad kunskih stopa, a navedeno je imalo utjecaja na kretanje cijena državnih obveznica na lokalnom tržištu u prethodnoj godini. Povećana potražnja za obveznicama na duljem kraju krivulje prisutna je i u siječnju, što je razumljivo s obzirom da te obveznice nude i najviše prinose, a navedeno je dovelo do rasta cijene obveznica RHMF-O-257A od 1,25% te RHMF-O-227E i RHMF-O-247E od 1,57% i 1,52% u odnosu na kraj prethodnog mjeseca. U fokusu investitora je očekivano izdanje obveznica na početku veljače, potrebno za refinanciranje 5,5 milijardi kuna obveznice RHMF-O-172A koja dopijeva 08.02.2017. godine. Nagađanja oko ročnosti izdanja, s obzirom da dio investitora preferira što dulju ročnost, dok je dio investitora uz banke više zainteresirane za izdanjem srednjeg roka, riješena su odlukom Ministarstva financija o izdanju dvije obveznice te se u petak 03.veljače otvara knjiga upisa za izdanja dospjeća 2022. i 2028. Od početka godine tečaj EUR/HRK je pokazao konstantan trend aprecijacije kune te se tečaj na kraju mjeseca nalazio na razini od 7,484 kune za euro u usporedbi s krajem godine kada je bio na levelu 7,558 kune za euro. Početkom veljače tečaj je dosegao najnižu razinu od polovine 2013. godine, uslijed povećane ponude deviza od strane korporativnog i bankarskog sektora te institucionalnih investitora podržano poboljšanim makroekonomskim pokazateljima. Početkom mjeseca smo dodatno zauzimali kratku poziciju u eurima te je na kraju siječnja izloženost fonda valuti EUR 67,3%.

Imovina fonda je tijekom siječnja investirana u obveznica RH na lokalnom tržištu, RHMF-O-217A i RHMF-O-247E, državnu obveznicu u dolarima CROATI 2020 USD te je povećana izloženost dijelu korporativnih obveznica. Prodavali smo državnu obveznicu najkraće ročnosti u EUR CROATI 2018 s obzirom na pad prinosa obveznice te smo dokupljivali obveznicu dulje ročnosti CROATI 2022. Duracija fonda na dan 31. siječnja 2017. iznosi 3,60 godina.

## Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2017.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,46%	0,19%	5,61%	0,46%	16,47%	29,21%	114,47%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
InterCapital Bond	2,33%	7,46%	3,11%	6,26%	3,43%	5,78%	6,41%

\* 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	327,02m HRK
Cijena udjela klase B	214,4657
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.

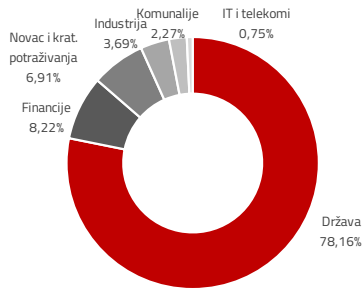
## Karakteristike portfelja

Broj pozicija	37
Top 10	73,28%
Efektivna duracija (god.)	3,60
Prosječna ročnost (god.)	3,60
Prosječan kupon	4,70%
Trenutni prinos	2,24%

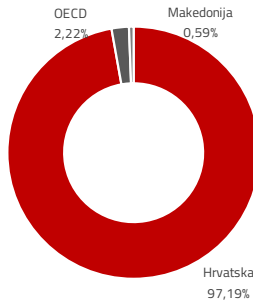
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
RHMF-O-19BA	Minist. fin. RH	13,39%
RHMF-O-203E	Minist. fin. RH	10,04%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	8,99%
RHMF-T-745X	Minist. fin. RH	7,98%
RHMF-O-227E	Minist. fin. RH	7,00%
RHMF-O-247E	Minist. fin. RH	6,83%
CROATIA 03/11/25	Minist. fin. RH	5,64%
RHMF-O-217A	Minist. fin. RH	5,26%
RHMF-O-26CA	Minist. fin. RH	4,68%
RHMF-O-257A	Minist. fin. RH	3,47%
Top 10 pozicija		73,28%

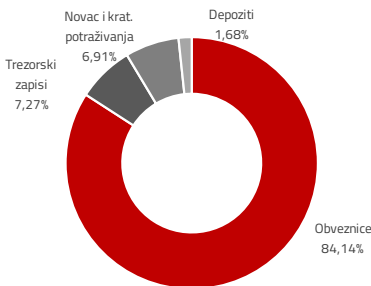
## Sektorska izloženost



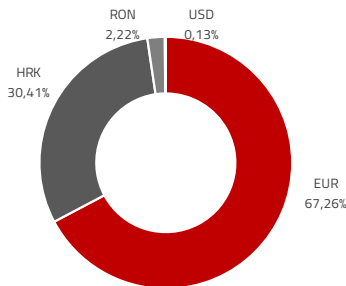
## Geografska izloženost



## 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)

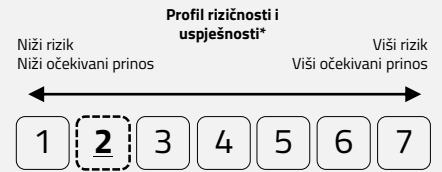
- Preko 14 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



Silvija Ravlić-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.)



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

## Izloženost vrstama tržišta\*

Uređena tržišta RH i države članice	91,68%
Uređena tržišta treće države	0,59%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	7,98%

\* 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.	100,5487 EUR
FNOI-D-181A	Fond za nakn. oduzete.imov.	100,8548 EUR
FNOI-D-187A	Fond za nakn. oduzete.imov.	99,9991 EUR
FNOI-D-191A	Fond za nakn. oduzete.imov.	97,9841 EUR
FNOI-D-197A	Fond za nakn. oduzete.imov.	94,9434 EUR

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

DLKV-O-302A	Dalekovod d.d.	74,3161 HRK
HEP-O-17CA	HEP d.d.	102,3280 HRK
OPTE-O-142A	Optima telekom d.o.o.	64,6646 HRK
RIBA-O-17BA	Erste Bank d.d.	103,7920 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

RHMF-O-203A	Minist. Fin RH	115,05 EUR
-------------	----------------	------------

\*procijenjena vrijednost dobivena je metodom BVAL funkcije

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnost 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](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)