

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

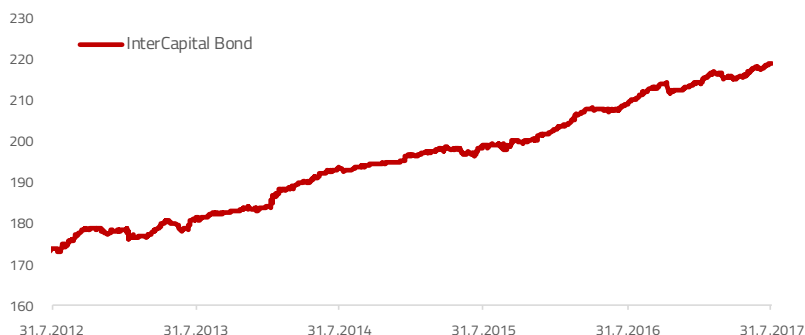
Dalo se naslutiti kako će srpanj biti stabilniji za obvezničko tržište prije svega zbog ljetne stanke i smanjenih volumena trgovanja posebice na domaćem tržištu. S domaćeg tržišta izdajemo novo izdanje Republike Hrvatske, obveznicu RHMF-O-327A najdužeg dospjeća dosad izdanog na hrvatskom obvezničkom tržištu. Nova obveznica je denominirana u HRK međutim indeksirana je na kretanje EUR/HRK tečaja. Ministarstvo financija je plasiralo 3 milijarde RHMF-O-327A koja je kao instrument najzanimljivija institucionalnim ulagačima, prije svega osiguravajućim i mirovinskim društvima.

Na svjetskom tržištu izdajemo sastanke najvećih svjetskih centralnih banaka FED-a i ECB-a. FED je najavio početak smanjivanja vlastite bilance za rujan, a ECB je najavio zadržavanje iste dinamike otkupa državnih i korporativnih vrijednosnica u iznosu od 60 milijardi EUR mjesečno do prosinca 2017. Zbog nepromjenjenog stava vodećih kreatora monetarne politike u odnosu na prošli mjesec, desetogodišnja izdanja SAD-a i Njemačke nisu bilježile značajnije pomake. Hrvatski eurobondovi, eurški i dolarski, bilježili su smanjenje prinosa što je rezultiralo smanjenjem spreada u odnosu na spomenuta benchmark izdanja. Pozitivan trend državnih izdanja na inozemnom tržištu rezultat su izjava o rastu hrvatskog BDP-a, najprije guvernera HNB-a Borisa Vujčića, a potom i ministra financija Republike Hrvatske Zdravka Marića. Očekuje se rast BDP-a od 3,00% do 3,20% za tekuću godinu. Na to su utjecali rekordni makroekonomski pokazatelji, konkretnije lipanjska stopa registrirane nezaposlenosti koja je skliznula na 10,8% te rekordna turistička sezona s oko 30% boljim brojkama dolazaka i noćenja. Valja napomenuti kako čitava periferija bilježi pozitivne pomake kad su u pitanju državna izdanja što smanjuje spread u odnosu na benchmark izdanja.

InterCapital Bond je u srpnju bilježio rast prinosa u iznosu od 0,52% dok je od početka godine zabilježni prinos 2,61%. Tijekom srpnja smo kupovali novo izdanje RHMF-O-327A i obveznicu izdanu na domaćem tržištu s valutnom klauzulom RHMF-O-247E čime je povećana duraciju u odnosu na prošli mjesec te iznosi 4,21. Duracija fonda je povećana uslijed pozicioniranja na duljem kraju krivulje.

Valutna izloženost HRK u srpnju je smanjena na 33,19% NAV-a s tendencijom daljnjeg smanjenja. Aprecijacija HRK je sprječena deviznom intervencijom HNB-a na dan 14.07.2017. HNB je kupila 101,5 mio EUR po prosječnom tečaju 7,420966 te u sustav plasirala novih 753,2 mio HRK povećavajući ionako obilnu kunsku likvidnost. Kunska likvidnost u sustavu je na dan 28.07.2017 iznosila 13,8 milijardi HRK. U narednom periodu očekujemo tečaj u rasponu 7,41 – 7,42 te ne isključujemo mogućnost intervencije HNB-a ukoliko tečaj napusti spomenuti raspon.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2017.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,52%	1,76%	4,75%	2,61%	13,20%	26,03%	119,04%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
InterCapital Bond	2,33%	7,46%	3,11%	6,26%	3,43%	5,78%	6,33%

* 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	318,1 m HRK
Cijena udjela klase B	219,0441
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.

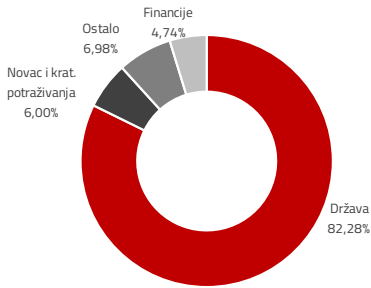
Karakteristike portfelja

Broj pozicija	28
Top 10	68,26%
Efektivna duracija (god.)	4,21
Prosječna ročnost (god.)	4,21
Prosječan kupon	4,36%
Trenutni prinos	2,86%

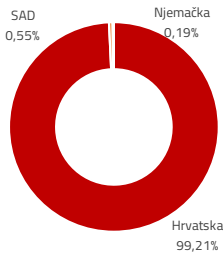
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
5MF2	Minist. fin. RH	11,46%
RHMF-T-745X	Minist. fin. RH	10,36%
5MF4	Minist. fin. RH	9,34%
5MFC	Minist. fin. RH	6,21%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	5,62%
5MF8	Minist. fin. RH	5,38%
5MF9	Minist. fin. RH	5,32%
5MF5	Minist. fin. RH	4,93%
5MF7	Minist. fin. RH	4,85%
5MFA	Minist. fin. RH	4,79%
Top 10 pozicija		68,26%

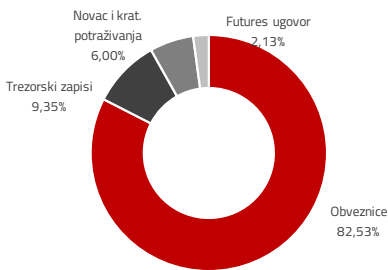
Sektorska izloženost



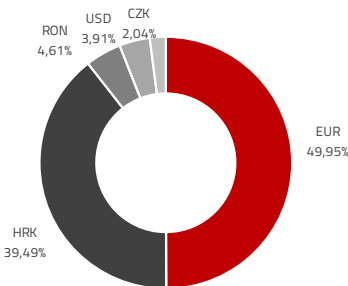
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | 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

- 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

- 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*

Niži rizik / Niži očekivani prinos Viši rizik / Viši očekivani prinos



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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	91,51%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	10,36%

* 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 12.07.2017.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
FN01-D-181A	Fond za nakn. oduzete.imov.	97,7966 EUR
FN01-D-187A	Fond za nakn. oduzete.imov.	95,5780 EUR
FN01-D-191A	Fond za nakn. oduzete.imov.	93,3655 EUR
FN01-D-197A	Fond za nakn. oduzete.imov.	91,1854 EUR
DLKV-O-302A	Dalekovod d.d.	64,5472 HRK
HEP-O-17CA	HEP d.d.	100,8608 HRK
OPTE-O-142A	Optima telekom d.d.	73,9346 HRK
RIBA-O-17BA	Erste Bank d.d.	101,7029 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.

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).

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