

## 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.

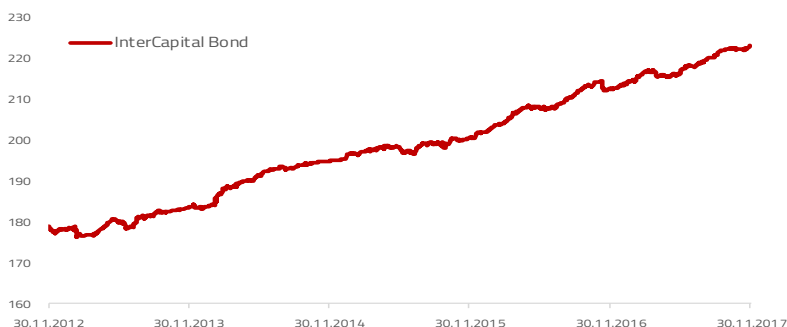
## Mjesečni komentar fond menadžera

Studeni nije donio previše promjena u smislu monetarnih politika vodećih centralnih banaka. Glavna tema u SAD-u je sužavanje spread-a između obveznica kraćih dospeljeća i obveznica duljih dospeljeća što rezultira položenijom krivuljom prinosa i smanjenju razlike prinosa između obveznica duže i kraće ročnosti. Analitičari predviđaju kako bi moglo doći do fenomena inverzne krivulje prinosa zadnji put viđenog u pretkriznom razdoblju. Spomenimo još i sastanak čelnika FOMC-a 12. prosinca 2017. na kojoj se očekuje podizanje FFR stopa po treći put ove godine. U Eurozoni nije bilo velikih promjena te ECB daje naznake o prvom dizanju referentnih stopa u drugoj polovici 2019. godine.

Protekli mjesec smo svjedočili dva izdanja obveznica Republike Hrvatske, po jedno na međunarodnom i lokalnom tržištu. Dvanaestogodišnji EUR eurobond s dospeljećem 2030. godine izdan je po prinosu do dospeljeća 2,95% i s kuponom 2,75%. Izdano je 1,275 mlrd EUR dok je iznos pristiglih ponuda čak za 2,70 puta nadmašio iznos emisije. Drugo izdanje u studenom bilo je 5,8 milijardi HRK lokalne obveznice s dospeljećem 2023. godine. Šestogodišnji papir izdan je 23. studenog 2017. po prinosu do dospeljeća 1,80% te s kuponom 1,75%. Za navedenim papirima također je iskazan veliki interes te je iznos pristiglih ponuda za 1,98 puta nadmašio iznos emisije. Prisutan značajan apetit investitora za izdanjima koja nude prinos uz optimalnu razinu rizika bio je vidljiv kako na primarnom tako i na sekundarnom tržištu te je potražnja za novim izdanjima rezultirala rastom cijene nakon izdanja. Uspoređujući kraj mjeseca s cijenama prilikom izdanja; obveznice H23BA su zabilježile rast cijene od 1,9% dok su obveznice CROATIA 2030 narasle 1,1% u cijeni.

InterCapital Bond pod-fond je u studenom zabilježio rast prinosa od 0,30% dok je zabilježeni prinos od početka 2017. godine 4,46%. Za pod-fond smo u listopadu kupovali oba nova izdanja; CROATIA 2030 EUR i H23BA. U pogledu strukture portfelja, glavnina imovine uložena je u obveznice Republike Hrvatske te je udio povećan s 78,8% NAV-a koliko je iznosilo na kraju listopada na 84,3% NAV-a na kraju studenog, a tijekom mjeseca smo povećali i izloženost imovine obveznicama Republike Mađarske. Navedenim kupnjama duracija fonda je povećana na 5,03 godine. U narednom periodu nastavljamo aktivno promatrati tržišta SEE i CEE regije u potrazi za lokalnim i inozemnim izdanjima u svrhu daljnje diversifikacije portfelja.

## Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



\* 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	423,6 m HRK
Cijena udjela klase B	222,9947
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.

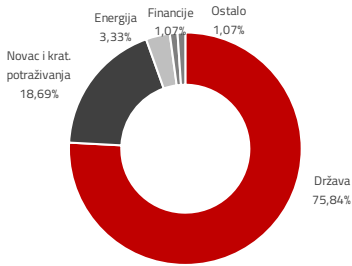
## Karakteristike portfelja

Broj pozicija	35
Top 10	57,34%
Prosječna ročnost (god.)	6,20
Prosječan kupon	4,42%
Trenutni prinos	2,44%

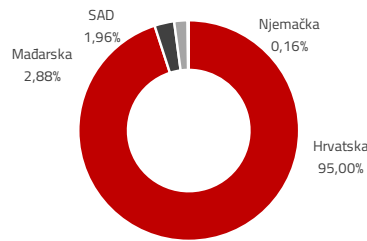
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H19BA	Minist. fin. RH	8,65%
CROATI 2030 EUR	Minist. fin. RH	7,12%
H203E	Minist. fin. RH	7,01%
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	6,87%
H247E	Minist. fin. RH	5,62%
H282A	Minist. fin. RH	4,84%
CROATIA 2027 EUR	Minist. fin. RH	4,43%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	4,35%
H23BA	Minist. fin. RH	4,27%
H257A	Minist. fin. RH	4,18%
Top 10 pozicija		57,34%

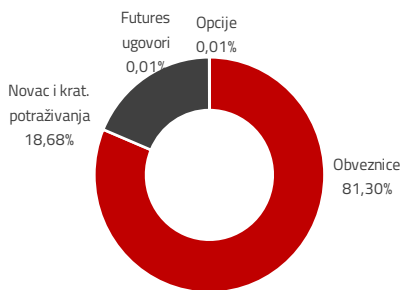
## Sektorska izloženost



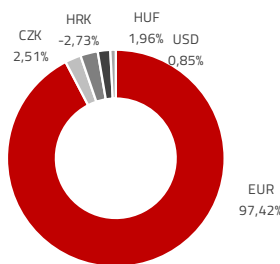
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

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

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



Silvija Ravlić Varga, CFA

### Fond menadžer | [silvija.ravlic-varga@intercapital.hr](mailto: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	93,95%
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, skrbništvo, analize tržišta kapitala, financijsko savjetovanje te posredovanje u osiguranju.

## Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 14.11.2017.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
FNOI-D-181A	Fond za nakn. oduzete.imov.	100,0257 EUR
FNOI-D-187A	Fond za nakn. oduzete.imov.	99,8888 EUR
FNOI-D-191A	Fond za nakn. oduzete.imov.	99,0120 EUR
FNOI-D-197A	Fond za nakn. oduzete.imov.	97,4391 EUR

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

DLKV-O-302A	Dalekovod d.d.	64,0616 HRK
HEP-O-17CA	HEP d.d.	100,1635 HRK
OPTE-O-142A	Optima telekom d.d.	79,3721 HRK
RHMF-O-227E	Ministarstvo financija	123,1650 HRK
RHMF-O-257A	Ministarstvo financija	116,3180 HRK
RHMF-O-247E	Ministarstvo financija	123,9730 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 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 ročnosti 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)

### Ana Kranjec

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848  
E: [Ana.Kranjec@intercapital.hr](mailto:Ana.Kranjec@intercapital.hr)

### Marko Bogdan

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

### Maja Humljak

T: +385 1 5540 821 | M: +385 91 4979 637  
E: [Maja.Humljak@intercapital.hr](mailto:Maja.Humljak@intercapital.hr)