

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

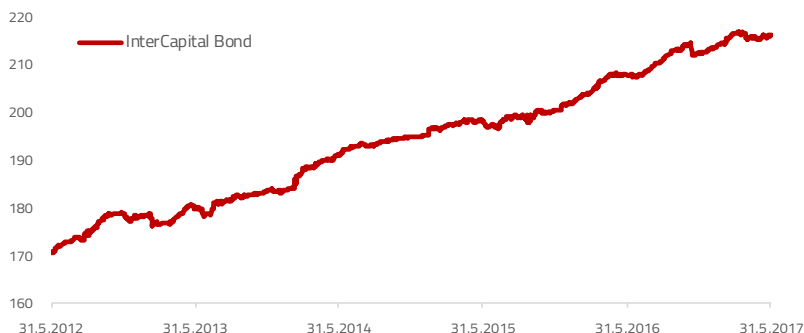
Tijekom svibanj se na financijskim tržištima osjetio optimizam i izvjesna stabilnost nakon pobjede Emmanuela Macrona na francuskim predsjedničkim izborima. Isto se percipiralo kao smanjenje geopolitičkog rizika što se posljedično odrazilo i na kretanje prinosa na obvezničkim tržištima. S aspekta monetarnih politika, sudionici tržišta su u iščekivanju daljnjih odluka globalno utjecajnih centralnih banaka; Fed-a te ECB-a. Na posljednjem sastanku FOMC-a nije odlučeno daljnje dizanje kamatnih stopa međutim date su naznake za dizanje stopa u narednom periodu. U skladu s tim, tržište očekuje dizanje stopa na idućem sastanku u lipnju, što vidimo iz podatka o vjerojatnosti podizanja stope koja je na 100%. S druge strane, ECB i dalje provodi ekspanzivnu monetarnu politiku, a u fokusu su informacije vezane za ublažavanje programa otkupa obveznica kao i razine kamatnjaka, za koje se ne očekuju promijene ove godine s obzirom na još uvijek niske stope inflacije u eurozoni.

Obveznički fond InterCapital Bond je u svibnju zabilježio rast prinosa od 0,47%, dok je prinos u ovoj godini 1,30%. Duracija fonda je u svibnju povećana s 3,05 na 3,56 koliko je iznosila na kraju mjeseca. Tijekom svibnja smo napravili odmak od konzervativne investicijske strategije koju smo provodili prethodna dva mjeseca. Smanjili smo udio NAV-a u novčanim sredstvima, a isti smo investirali u obveznicama dospijeća 2021. te 2022. godine, kako eurobondove tako i obveznice izdane na lokalnom tržištu.

Ostvareni prinosa fonda u svibnju je ponajviše posljedica rasta vrijednosti dijela portfelja koji je investiran u obveznice Republike Hrvatske na međunarodnom tržištu kao i aprecijacije kune tijekom mjeseca, s obzirom da je za fond zauzeta kratka pozicija u EUR od 40% NAV-a. Značajnija potražnja za eurobondovima RH je bila zamjetna nakon objave preporuke Europske komisije o obustavi postupka u slučaju prekomjernog deficita za Hrvatsku kao i očekivanju rasta hrvatskog gospodarstva u 2017. i 2018. za 2,9% odnosno 2,6%. Iako su prisutni rizici zbog restrukturiranja Agrokora, s druge strane se očekuje povećanje izvoza i daljnje poboljšanja fiskalne konsolidacije te smanjenja udjela javnog duga u BDP-u koji Europska komisija očekuje da padne ispod 80% u 2018. godini.

Iako je objavljeni podatak o BDP-u za prvi kvartal 2017. godine, koji je realno veći za 2,5% u odnosu na isto tromesečje 2016., predstavio blago usporavanje naspram očekivanja, i dalje smo optimistični u pogledu kretanja cijena obveznica RH u narednom periodu kao i u pogledu daljnjeg jačanja kune naspram eura uslijed obilnih priljeva deviza tijekom turističke sezone.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosa fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2017.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,47%	-0,21%	4,10%	1,30%	13,21%	26,92%	116,26%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
InterCapital Bond	2,33%	7,46%	3,11%	6,26%	3,43%	5,78%	6,31%

* 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	314m HRK
Cijena udjela klase B	216,2608
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.

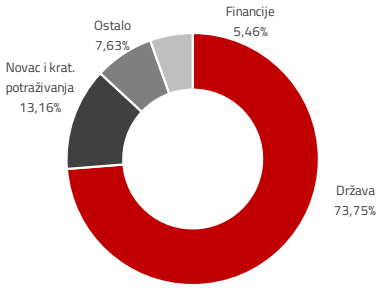
Karakteristike portfelja

Broj pozicija	32
Top 10	65,84%
Efektivna duracija (god.)	3,56
Prosječna ročnost (god.)	3,56
Prosječan kupon	4,39%
Trenutni prinos	2,91%

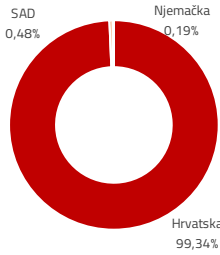
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
RHMF-T-745X	Minist. fin. RH	12,04%
RHMF-O-19BA	Minist. fin. RH	11,51%
RHMF-O-203E	Minist. fin. RH	9,35%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	5,60%
RHMF-O-282A	Minist. fin. RH	5,19%
RHMF-O-227E	Minist. fin. RH	5,05%
RHMF-O-217A	Minist. fin. RH	4,81%
RHMF-O-247E	Minist. fin. RH	4,17%
CROATI 2020 USD	Minist. fin. RH	4,07%
RHMF-O-222A	Minist. fin. RH	4,05%
Top 10 pozicija		65,84%

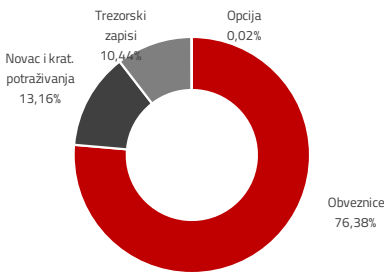
Sektorska izloženost



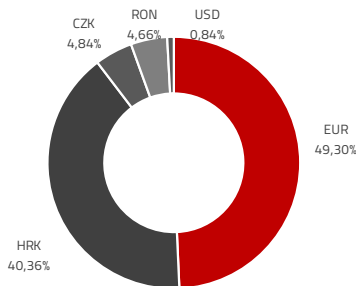
Geografska izloženost



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*



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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	88,10%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neurušteni vrijednosni papiri	12,01%

* 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 14.04.2017.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
FN01-D-177A	Fond za nakn. oduzete.imov.	99,8175 EUR
FN01-D-181A	Fond za nakn. oduzete.imov.	98,4504 EUR
FN01-D-187A	Fond za nakn. oduzete.imov.	96,8624 EUR
FN01-D-191A	Fond za nakn. oduzete.imov.	95,0588 EUR
FN01-D-197A	Fond za nakn. oduzete.imov.	93,0633 EUR

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

DLKV-O-302A	Dalekovod d.d.	73,8212 HRK
HEP-O-17CA	HEP d.d.	101,3998 HRK
OPTE-O-142A	Optima telekom d.d.	68,1362 HRK
RIBA-O-17BA	Erste Bank d.d.	102,5038 HRK
RHMF-O-247E	Ministarstvo financija	119,5510 HRK

*prinos obveznica DLKV-O-302A, HEP-O-17CA i OPTE-O-142A određeni su primjenom Altmanovog z-score-a, prinos obveznica RIBA-O-17BA određen je korištenjem metode usporednih prinosa, dok je procijenjena vrijednost obveznica RHMF-O-247E 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).

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