

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.

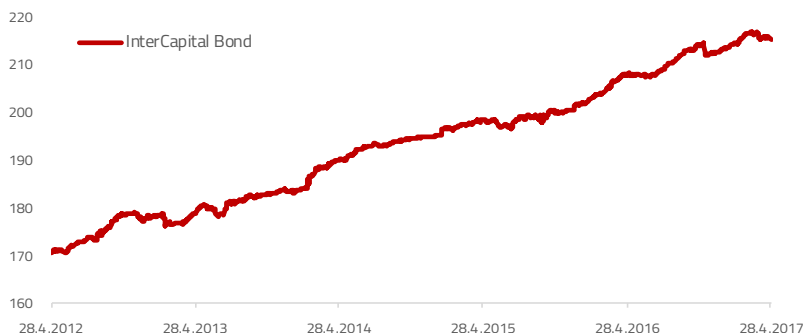
Mjesečni komentar fond menadžera

U travnju je zabilježena dvojaka izvedba obveznica izdanih od strane Republike Hrvatske. Obveznice izdane na lokalnom tržištu su zabilježile pad cijena naspram vrijednosti s kraja ožujka, a to se najviše odnosi na obveznice dužeg dospeljeća. Razlog za navedeno vidimo u neizvjesnosti i iščekivanju događaja povezanih s kompleksnom situacijom u kojoj se našla najveća hrvatska privatna kompanija te političkom neizvjesnosti nastalom krajem mjeseca. Za razliku od obveznica izdanih na lokalnom tržištu, državne obveznice izdane na međunarodnom tržištu su zabilježile blagi rast cijena u promatranom periodu.

Uspoređujući s benchmark izdanjima vidimo da je došlo do širenje spread-a eurobondova Republike Hrvatske izdani u valuti EUR te obveznica Republike Njemačke, odnosno da rasta cijena njemačkih obveznica nije pratio rast cijena hrvatskih državnih izdanja. Tijekom prethodnog mjeseca zabilježena je i značajna volatilnost tečaja EUR/HRK pri čemu su bili stalno prisutni deprecijacijski pritisci na kunu te je tečaj od sredine mjeseca zabilježio porast više od 500 bp. S obzirom na poboljšanje makroekonomskih pokazatelja te očekivanje dobre turističke sezone nismo promijenili očekivanja o jačanju kune naspram eura u narednom periodu te smo i dalje u „kratkoj“ poziciji u eurima. Uslijed svega navedenog je obveznički fond InterCapital Bond u travnju zabilježio pad prinosa od 0,08%. U pogledu investicijske strategije fonda odlučili smo se za još konzervativniju strategiju u posljednja dva mjeseca. Tijekom travnja, u prvoj polovici mjeseca, smo dodatno smanjili izloženost obveznicama Republike Hrvatske te je ukupna izloženost državnim obveznicama tijekom mjeseca smanjena s 68% NAV-a na 62% NAV-a. Tijekom travnja, iz razloga političkih previranja te s obzirom da je pozicija činila mali udio imovine, prodali smo obveznice Republike Makedonije te smo odlučili da do daljnega nemamo izloženost navedenoj državi. Udio korporativnih obveznica u fondu je smanjen s 16,7% NAV-a na 13,4% NAV-a, a i dalje glavninu korporativnih obveznica čine obveznice kvazidržavnih kompanija te kompanija iz sektora telekomunikacija i bankarstva.

Stava smo da će povećana likvidna pozicija fonda, prvenstveno novac na računu i trezorski zapis Ministarstva financija, koji na kraju travnja sumirano čine 34,4% NAV-a fonda, omogućiti povratak u pozicije koje smo skraćivali te omogućiti ulazak u nove pozicije po atraktivnijim cijenama. Prije svega smo u očekivanju povoljne prilike za povratak u obveznice Republike Hrvatske, prema kojima smo pozitivnog stava, a dijelom portfelja planiramo ulaganja u dužničke vrijednosne papire regije s ciljem diverzifikacije portfelja. Duracija fonda je u travnju smanjena s 3,37 na 3,05 koliko je iznosila na kraju mjeseca.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2017.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	-0,08%	0,40%	3,47%	0,87%	13,33%	26,17%	115,32%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
InterCapital Bond	2,33%	7,46%	3,11%	6,26%	3,43%	5,78%	6,32%

* 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	374,3m HRK
Cijena udjela klase B	215,3240
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.

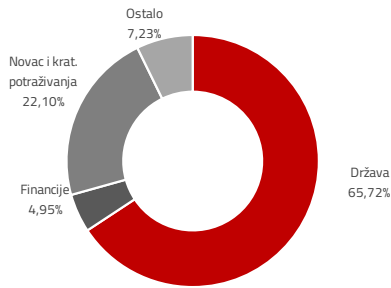
Karakteristike portfelja

Broj pozicija	30
Top 10	60,06%
Efektivna duracija (god.)	3,05
Prosječna ročnost (god.)	3,05
Prosječan kupon	4,46%
Trenutni prinos	2,51%

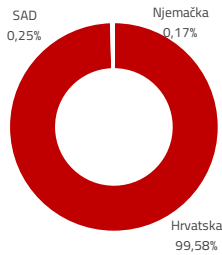
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
RHMF-O-19BA	Minist. fin. RH	11,71%
RHMF-T-745X	Minist. fin. RH	10,16%
RHMF-O-203E	Minist. fin. RH	9,03%
RHMF-O-282A	Minist. fin. RH	5,11%
RHMF-O-217A	Minist. fin. RH	4,57%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	4,38%
RHMF-O-227E	Minist. fin. RH	4,29%
CROATI 2020 USD	Minist. fin. RH	4,10%
RHMF-O-247E	Minist. fin. RH	3,51%
RIBA-O-17BA	Erste Bank d.d.	3,20%
Top 10 pozicija		60,06%

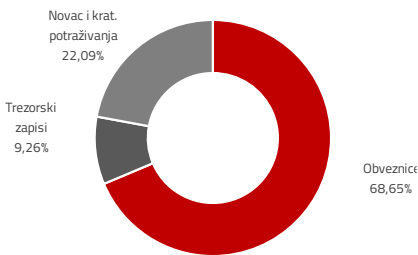
Sektorska izloženost



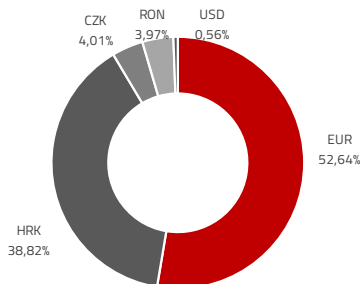
Geografska izloženost



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

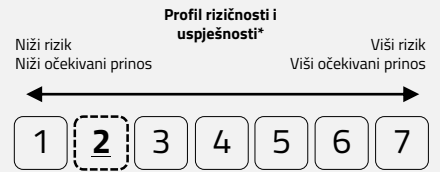
- Preko 14 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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.)



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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	75,37%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	10,16%

* 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
FNOI-D-177A	Fond za nakn. oduzete.imov.	99,3030 EUR
FNOI-D-181A	Fond za nakn. oduzete.imov.	96,4669 EUR
FNOI-D-187A	Fond za nakn. oduzete.imov.	94,2201 EUR
FNOI-D-191A	Fond za nakn. oduzete.imov.	92,5414 EUR
FNOI-D-197A	Fond za nakn. oduzete.imov.	91,3815 EUR

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

DLKV-O-302A	Dalekovod d.d.	65,2773 HRK
HEP-O-17CA	HEP d.d.	101,5122 HRK
OPTE-O-142A	Optima telekom d.d.	71,3763 HRK
RIBA-O-17BA	Erste Bank d.d.	102,6345 HRK
RHMF-O-247E	Ministarstvo financija	119,7360 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-247E 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 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

Marko Bogdan

T: +385 1 4343 181 | M: +385 99 5337 633
E: Marko.Bogdan@intercapital.hr