

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.

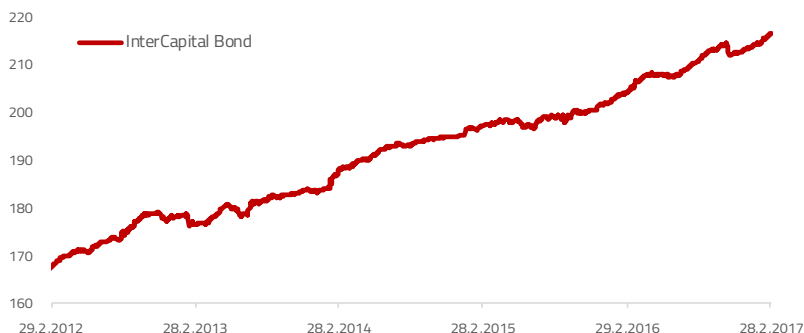
Mjesečni komentar fond menadžera

U fokusu investitora na lokalnom obvezničkom tržištu tijekom veljače su bila dva izdanja državnih obveznica, potrebna za refinanciranje 5,5 milijardi kuna obveznice RHMF-O-172A koja je dospjevala 08.02.2017. godine. Nagađanja oko ročnosti izdanja, s obzirom da dio investitora koji imaju dugoročnije strategije preferira što dužu ročnost, dok je dio investitora uz banke više zainteresirane za izdanjem srednjeg roka, riješena su odlukom Ministarstva financija o izdavanju dvije obveznice dospjeća 2022. i 2028. Na primarnom tržištu je izdano 3 milijarde kuna petogodišnjeg izdanja uz prinos do dospjeća od 2,29% i kupon od 2,25% te 5,5 milijardi kuna jedanaestogodišnjeg izdanja izdane po prinosu od 3,09% te kuponom 2,875%. Za novo izdanim obveznicama je vladala iznimna potražnja pri čemu su ukupne ponude premašile 20 milijardi kuna. Na domaćem obvezničkom tržištu, glavina prometa tijekom veljače se odnosila na trgovanje novim izdanjima dok se pri kraju mjeseca trgovanje smirilo. Da se zaključiti da su se investitori pozicionirali dokupom novih izdanja obveznica na sekundarnom tržištu te je fokus prebačen na najavlivano novo međunarodno izdanje s obzirom da 27. travnja dospjeva 1,5 milijardi USD obveznice CROATI 2017.

Tijekom veljače se nastavio niz pozitivnih makroekonomskih pokazatelja, a kao jedan od najbitnijih pokazatelja je godišnji realni rast BDP-a koji je prikazao izvanredan rast u četvrtom kvartalu od 3,4%. Na razini cijele prošle godine procjenjuje se rast realnog BDP-a za 2,9% uslijed ubrzanja realnog godišnjeg rasta osobne potrošnje, nastavak godišnjeg rasta bruto investicija u fiksni kapital, snažnijeg priljeva sredstava iz EU fondova, s druge strane unatoč snažnom rastu izvoza zabilježen je i porast uvoze te je neto inozemna potražnja negativna.

Obveznički fond InterCapital Bond je u veljači zabilježio rast prinosa od 1,05%. Sudjelovali smo na izdavanju novih državnih obveznica za fond smatrajući da u okruženju niskih kamatnih stopa i pada prinosa uslijed obilne likvidnosti u sustavu, 17 milijardi kuna dnevni viška likvidnosti na kraju siječnja, prinosi na razinama na kojima su izdane obveznice predstavljaju atraktivne uvjete. Osim u nova izdanja koja smo dodatno dokupljivali tijekom mjeseca, imovina fonda je investirana u državne obveznice na lokalnom tržištu RHMF-O-26CA. S obzirom na pad prinosa, prodavali smo obveznice Republike Hrvatske izdane na međunarodnom tržištu, CROATI 2017 USD i CROATI 2018 EUR te smo dokupljivali obveznice srednje ročnosti izdane na međunarodnom tržištu, u dolarima i eurima. Duracija fonda u odnosu na NAV je na kraju veljače iznosi 4,18. U pogledu tečaj EUR/HRK, kuna je nastavila bilježiti aprecijacijske pritiske koji su započeli početkom godine. Tijekom mjeseca je oscilirao u rangu 7,425 do 7,465 kuna za euro pri čemu su deprecijacijska kretanja kune zabilježene, ali su bila kratkog vijeka. Navedene razine tečaja predstavljaju najniže razine od 2013. godine.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2017.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	1,05%	1,95%	6,17%	1,51%	15,14%	29,45%	116,71%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
InterCapital Bond	2,33%	7,46%	3,11%	6,26%	3,43%	5,78%	6,46%

* 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	352,9m HRK
Cijena udjela klase B	216,7072
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.

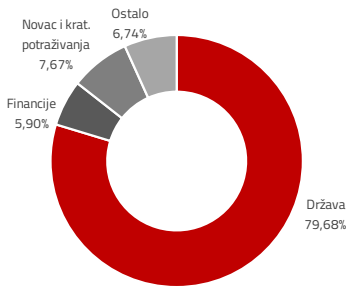
Karakteristike portfelja

Broj pozicija	31
Top 10	74,09%
Efektivna duracija (god.)	4,18
Prosječna ročnost (god.)	4,18
Prosječan kupon	4,60%
Trenutni prinos	2,35%

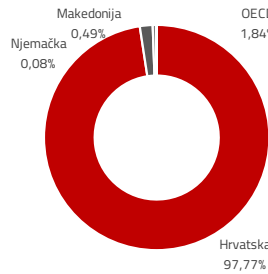
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
RHMF-O-19BA	Minist. fin. RH	12,32%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	9,53%
RHMF-O-203E	Minist. fin. RH	9,26%
RHMF-T-745X	Minist. fin. RH	7,34%
RHMF-O-227E	Minist. fin. RH	6,44%
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	6,41%
RHMF-O-247E	Minist. fin. RH	6,32%
RHMF-O-26CA	Minist. fin. RH	5,89%
RHMF-O-282A	Minist. fin. RH	5,68%
RHMF-O-217A	Minist. fin. RH	4,90%
Top 10 pozicija		74,09%

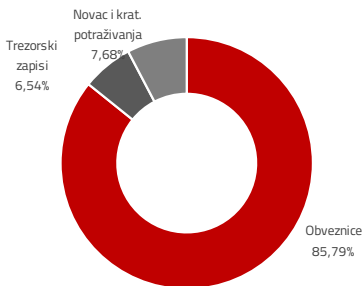
Sektorska izloženost



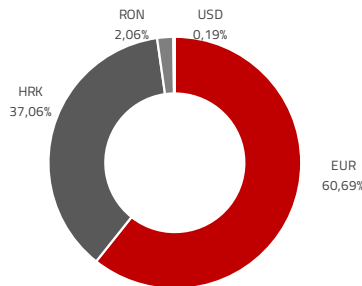
Geografska izloženost



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 prinomom, 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	96,37%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neurvršteni vrijednosni papiri	7,34%

* 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.	100,1441 EUR
FNOI-D-181A	Fond za nakn. oduzete.imov.	99,8559 EUR
FNOI-D-187A	Fond za nakn. oduzete.imov.	98,6577 EUR
FNOI-D-191A	Fond za nakn. oduzete.imov.	96,5605 EUR
FNOI-D-197A	Fond za nakn. oduzete.imov.	93,6695 EUR

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

DLKV-O-302A	Dalekovod d.d.	73,8539 HRK
HEP-O-17CA	HEP d.d.	102,0912 HRK
OPTE-O-142A	Optima telekom d.d.	70,8411 HRK
RIBA-O-17BA	Erste Bank d.d.	103,4570 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	114,80 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 prinomom. 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