

Investicijski cilj i strategija

Addiko Conservative je obveznički fond koji za investicijski cilj ima ostvarivanje redovitih prihoda. Alokacijom imovine fonda i odabirom pojedinih izdanja se upravlja aktivno te se temelji u prvom redu na fundamentalnim kriterijima.

Addiko Conservative je obveznički fond koji je trajno izložen obvezničkom tržištu, tržištu trezorskih zapisa i komercijalnih zapisa u omjeru ne manjem od 75%. Najviše do 25%, Addiko Conservative ulaže u depozite ovlaštenih banaka RH, EU CEFTA-e i OECD-a. Sporedna izloženost dioničkom tržištu nije dopuštena. Fond je namijenjen ulagateljima koji imaju srednjoročni vremenski horizont ulaganja i žele manji rizik povezan s ulaganjima pretežito u obveznička tržišta, te u skladu s tim očekuju odgovarajuće prinose.

Mjesečni komentar fond menadžera

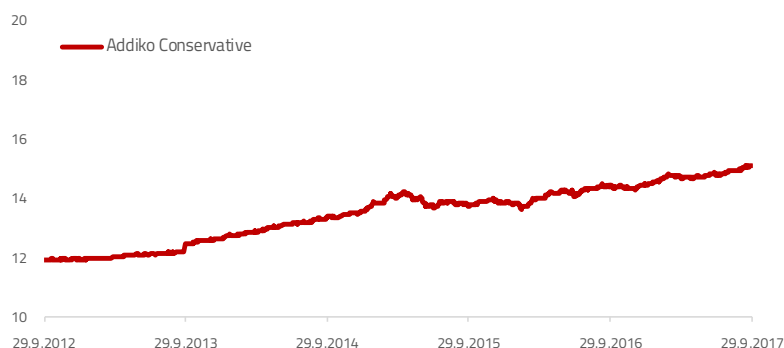
Rujan je donio priličnu divergenciju u kretanju prinosa domaćih i stranih obvezničkih tržišta. Globalna EUR izdanja zabilježila su tako pad od 0,4% (+0,1% u godini), dok je domaće tržište mjesec zabilježilo rastom od 0,5% (+5,4% u godini). Addiko Conesrvative je mjesec završio rastom od 0,88% (+4,52% u godini).

Rujan je obilježen odlukama dvaju vodećih centralnih banaka, europskog ECBa i američkog FEDa. Europski ECB donio je odluku prema kojoj nema promjene u kamatnim stopama te se predviđa kako će se neto kupnje vrijednosnih papira u sadašnjem mjesečnom iznosu od 60 milijardi EUR provoditi do kraja prosinca 2017., ali i duže ako to bude potrebno. S druge strane Atlanika, američki FED je donio odluku o normalizaciji, odnosno smanjenju, bilance koja iznosi 4,5 bilijuna USD koja će započeti u listopadu ove godine. Tržište je na ove vijesti u „risk-off“ scenariju reagiralo rastom prinosa državnih obveznica, odnosno padom njihovih cijena, dok su korporativni vrijednosni papiri kojima je fond u velikoj mjeri izložen zabilježili pozitivnu izvedbu.

Domaće tržište je pak na krilima poboljšanih izgleda kreditnog rejtinga iz stabilnih u pozitivne zabilježilo daljnji rast. Ova vijest je svakako pozitivna za gospodarstvo ali i domaće tržište posebice pred dospijede domaće obveznice u studenom ove godine. Ipak, napominjemo kako uz pozitivan smijer, smatramo kako je potrebno dodatno ubrzati tempo strukturnim reformama kako bi se umanjili rizici vezani za preokret trenda.

Što se tiče investicijske politike Addiko Conservative fonda, ostajemo fokusirani na obveznice globalnih kompanija sa višim kreditnim rejtingom od onoga RH uz sasvim solidan prinos dok na domaćem tržištu koristimo trenutni pozitivni momentum.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2017.	3 god.	5 god.	Osnutak
Addiko Conservative	0,88%	2,01%	4,59%	4,52%	13,14%	26,73%	50,89%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
Addiko Conservative	-0,60%	5,50%	5,90%	7,30%	2,20%	4,30%	2,67%

* 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 indiciju 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	HRHAAIUHIC09
Bloomberg oznaka	HYHICSV CZ Equity
Depozitar	Addiko Bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	10
Minimalna uplata	100,00 HRK
Cut-off	nema
Neto imovina	96,19 m HRK
Cijena udjela	15,0891
Naknada za upravljanje	1,25% p.a.
Naknada depozitaru	0,15% p.a.
Ulazna naknada	nema
Izlazna naknada	≤ 3 mj. = 1%, > 3mj -1 god = 0,5% , > 1 god. = 0%
Početak rada fonda	22. veljače 2002.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	33
Top 10	64,71%
Efektivna duracija (god.)	5,79
Prosječna ročnost (god.)	11,22
Prosječni kupon	3,90%
Trenutni prinos	4,47%

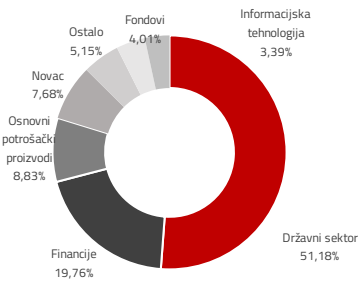
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	4,10%
Volatilnost	2,41%
Sharpe ratio	1,56
Sortino ratio	2,81

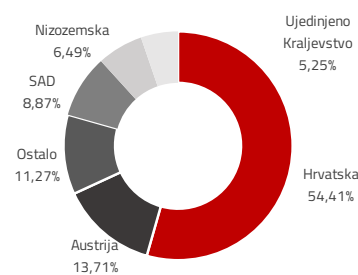
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
RHMF-0-247E	Minist. fin. RH	12,67%
RHMF-0-282A	Minist. fin. RH	9,36%
SZUGR Float	Sudzucker	7,01%
RHMF-0-327A	Minist. fin. RH	6,58%
ALVGR 8/7/41	Allianz Finance II	6,49%
RHMF-0-26CA	Minist. fin. RH	6,27%
RHMF-0-227E	Minist. fin. RH	4,71%
DBR 02/15/26	SR Njemačka	3,99%
RHMF-0-257A	Minist. fin. RH	3,85%
VIGAV 03/02/46	VIENNA INS.	3,78%
Top 10 pozicija		64,71%

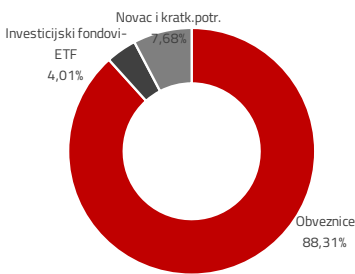
Sektorska izloženost



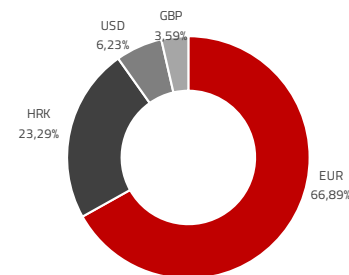
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | 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

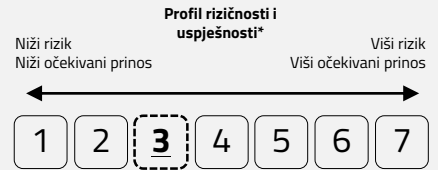
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



Bojan Velagić

Fond menadžer | Bojan Velagić

- Više od 9 godina iskustva u analizi poslovanja kompanija i upravljanju imovinom
- Tijekom karijere se istaknuo u analizi i valuaciji regionalnih i globalnih kompanija sa razvijenih tržišta za dioničke i obvezničke portfelje, do portfolio menadžmenta novčanim, obvezničkim, dioničkim i mješovitim fondom
- Jedan od ključnih članova tima koji je osvojio nagrade za najbolji obveznički fond u Hrvatskoj za 2013. i 2014. godinu



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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	83,48%
Uređena tržišta treće države	8,87%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni 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 05.09.2017.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
RHMF-O-247E	Ministarstvo financija	125,1200 EUR
RHMF-O-227E	Ministarstvo financija	124,8900 EUR
RHMF-O-257A	Ministarstvo financija	114,8600 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem metode interpolacije

LNGU-O-31AE	Lanište d.o.o.	0,00	EUR
-------------	----------------	------	-----

*procijenjena vrijednost obveznice LNGU-O-31AE dobivena je korištenjem konzervativne metode procjene

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok suročnost 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