IC Asset Management

InterCapital Bond klasa A - Obvezički fond

Veljača 2018.

InterCapital ASSET MANAGEMENT

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/nižu razinu rizika.

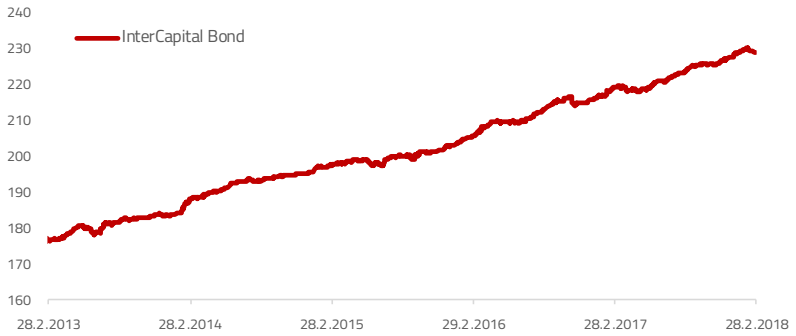
Mjesečni komentar fond menadžera

Veljača je na globalnim obvezničkim tržištima obilježena značajnom volatilnošću. Nakon snažnog rasta prinosa njemačkih i američkih državnih obveznica u siječnju, uslijedio je pad prinosa početkom veljače. Razlog pada prinosa navedenih izdanja je korekcija na dioničkim tržištima diljem svijeta koji su nagnali investitore da pronađu sigurno utočište u obveznicama. U eurozoni nismo svjedočili većim iznenađenjima što se tiče makroekonomskih pokazatelja, kraj programa otkupa vrijednosnica kojeg provodi ECB očekujemo u rujnu dok se, za sada, prvo dizanje referentne stope očekuje u prvoj polovici 2019. godine. S druge strane Atlantika, svjedočili smo snažnijim pokazateljima inflacije od očekivanih koji povećavaju vjerojatnost bržeg i učestalijeg dizanja referentne stope od strane FOMC-a. Desetogodišnji Treasury je krajem mjeseca dosegao razinu od 2,95%, posljednji put viđenu u siječnju 2014. godine.

Što se tiče RH eurobond izdanja svjedočili smo rastu prinosa duž cijele EUR i USD krivulje, dok je snažniji rast prinosa zabilježen na USD eurobond krivulji. S obzirom na kretanje benchmark izdanja, rast prinosa RH eurobondova rezultirao je širenjem spread-a. Iznenađenje krajem veljače je vijest o stopi rasta RH BDP-a za četvrto tromjesečje 2017. godine od 2,0% u usporedbi s istim tromjesečjem 2016. godine te je na razini 2017. godine realni rast BDP-a 2,8%. Navedeno je ispod očekivanja pri čemu je konsenzus rasta BDP-a za 4Q bio 2,7%, a sporiji rast je prije svega posljedica utjecaja povećanog izvoza te manjih investicija u bruto fiksni kapital.

InterCapital Bond pod-fond je u veljači zabilježio pad prinosa od 0,46%, uzrokovano spomenutim padom cijena dijela portfelja uloženog u eurobondove. Uslijed rasta NAV-a InterCapital Bond pod-fonda od otprilike 40 milijuna HRK, dokupljivali smo srednji i dulji kraj hrvatske lokalne te manjim dijelom EUR eurobond krivulje. Također, u veljači smo u svrhu dodatne diversfikacije portfelja sudjelovali na novom izdanju rumunjske državne obveznice izdane na međunarodnom tržištu denominirane u valuti EUR, dospijeća 2030. godine. Navedenim kupnjama smo dodatno povećali izloženost državnim obveznicama, prije svega onima Republike Hrvatske, koja na posljednji dan veljače iznosi 86,5% NAV-a. U narednom periodu očekujemo normalizaciju spread-ova hrvatskih inozemnih izdanja na trenutnim razinama. Dodatno, analiziramo prilike za investiranje u nova tržišta zbog diversifikacije portfelja kroz ulaganje u valute i obvezničke izdanja država SEE i CEE regije.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	-0,46%	1,08%	4,41%	0,56%	15,95%	29,77%	128,91%

	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Bond	7,46%	3,11%	6,36%	3,95%	6,30%	5,44%	6,40%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli Rgod = (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	HRICAMUCAON0
Bloomberg oznaka	ICAMCON CZ
Depozitar	Addiko Bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	50.000,00 HRK
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	520,4 m HRK
Cijena udjela klase A	228,9097
Naknada za upravljanje	1,00% p.a.
Naknada depozitaru	0,15% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	< 2 god. = 1%, > 2 god. = 0%
Početak rada pod-fonda	26. listopad 2004.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	32
Top 10	65,48%
Prosječna ročnost (god.)	6,95
Prosječan kupon	4,02%
Trenutni prinos	2,49%

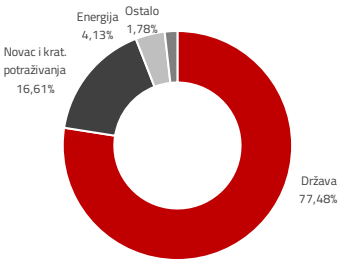
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	4,93%
Volatilnost	1,36%
Sharpe ratio	3,69
Sortino ratio	5,99

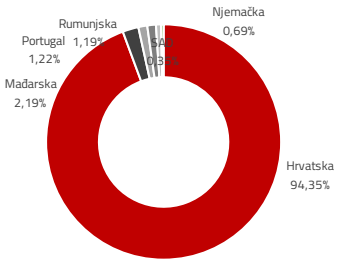
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	9,33%
H247E	Minist. fin. RH	8,37%
CROATI 2030 EUR	Minist. fin. RH	7,85%
CROATIA 2027 EUR	Minist. fin. RH	6,69%
H23BA	Minist. fin. RH	6,13%
H227E	Minist. fin. RH	6,00%
H282A	Minist. fin. RH	5,67%
H203E	Minist. fin. RH	5,18%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	5,13%
H222A	Minist. fin. RH	5,13%
Top 10 pozicija		65,48%

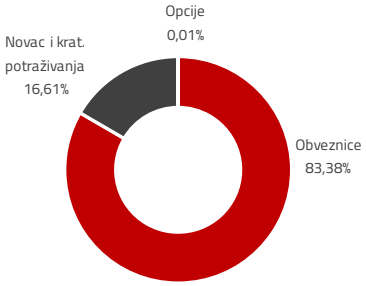
Sektorska izloženost



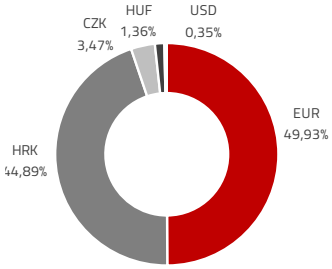
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima

Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave I 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 I 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 I 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*

Niži rizik
Niži očekivani prinos

Viši rizik
Viši očekivani prinos

1 | **2** | 3 | 4 | 5 | 6 | 7

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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	99,04%
Uređena tržišta treće države	0,00%
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 16.02.2018.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
RHMF-D-187A	Fond za nakn. oduzete.imov.	99,8595 EUR
RHMF-D-191A	Fond za nakn. oduzete.imov.	98,9351 EUR
RHMF-D-197A	Fond za nakn. oduzete.imov.	97,4744 EUR

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

DLKV-O-302A	Dalekovod d.d.	64,7357 HRK
OPTE-O-142A	Optima telekom d.d.	83,1204 HRK
RHMF-O-227E	Ministarstvo financija	123,1035 HRK
RHMF-O-257A	Ministarstvo financija	116,,8560 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica DLKV-O-302A, OPTE-O-142A određeni su primjenom Altmanovog z-score-a, dok su procijenjene vrijednosti obveznica RHMF-O-227E, RHMF-O-257A 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 I M: +385 91 2825 868
E: Marko.Ljubic@intercapital.hr

Ana Kranjec
T: +385 1 4825 932 I M: +385 91 2825 848
E: Ana. Kranjec@intercapital.hr

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

Maja Humljak
T: +385 1 5540 821 I M: +385 91 4979 637
E: Maja.Humljak@intercapital.hr

Branimir Baričić
T: +385 1 5540 886 I M: +385 99 3422 000
E: Branimir.Baricic@intercapital.hr