

InterCapital Dollar Bond

Klasa A - Obveznički fond

Travanj 2020.



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 u USD prisutne na tržištu.

Tipičan ulagač u fond je pravna ili fizička osoba koja dio svojih novčanih sredstava ulaže na tržištu kapitala na srednji ili duži vremenski period, pritom očekujući povrat na razini prinosa koji ostvaruju instrumenti s fiksnim prinosom te u skladu s tim tolerira srednju/nisku razinu rizika. Preporučeno vrijeme ulaganja je minimalno dvije godine.

Mjesečni komentar fond menadžera

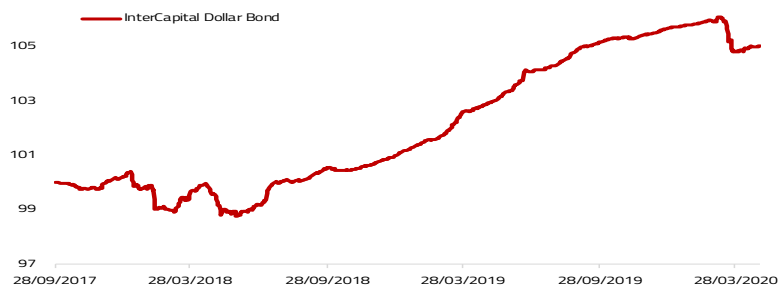
Nakon turbulentnog prvog kvartala i povijesnih padova vrijednosti financijske imovine u ožujku, uslijed šoka uzrokovanog širenjem koronavirusa, u travnju je uslijedilo smirivanje situacije uslijed pada broja oboljelih i planovima postupnog otvaranja pojedinih gospodarstava. Snažan monetarni i fiskalni stimulans je unatoč objavama lošijih makroekonomskih pokazatelja djelovao na stabilizaciju tržišta obveznica u travnju te dao podršku investitorima.

Krajem travnja su održani sastanci američkog Sustava federalnih rezervi (Fed) i Europske središnje banke (ECB). Iako su u SAD-u referentne kamatne stope ostale nepromijenjene, 0,00-0,25%, očekuje se da će se kamatne stope još dugo zadržati na ovako niskim razinama, najmanje kroz 2021. godinu. Niske stope uz rekordno visok i fleksibilan program kupnje vrijednosnih papira jasan je znak da Fed-a podupire te da će i dalje podupirati gospodarstvo, međutim osvrnuli su se i na potrebu dodatnog fiskalnog djelovanja. Na potrebu za većim fiskalnim djelovanjem je upozorili su i iz ECB-a. Veliki utjecaj ECB-a vidljiv je kroz podršku cijenama obveznica koje se kupuju unutar više programa otkupa vrijednosnih papira te kao izvor likvidnosti. Navedeno se osobito odnosi na obveznice virusom najpogađenijih država koje su od ranije imale slabiju financijsku sliku i visoku razinu duga; Italije i Španjolske. ECB kupnjama obveznica ograničava daljnji rast prinosa i trošak budućih financiranja izdanjima obveznica na financijskom tržištu.

Visoka ovisnost BDP-a Republike Hrvatske o direktnim i indirektnim prihodima iz turizma te činjenica da obveznice RH izdane na međunarodnom tržištu nisu u režimu kupnje od strane ECB-a utjecali su na značajne korekcije cijena RH obveznica tijekom ožujka, međutim situacija se prošli mjesec smirila. Na navedeno je utjecao i trenutno pozitivniji sentiment na tržištu povezan postepenim otvaranjima pojedinih sektora i ekonomija.

Iako se globalno očekuje pada BDP-a u 2020. godini te rast u 2021. godini, dubina pada te brzina i opseg rasta BDP-a u 2021. i narednim godinama razlikuje se među državama ne samo ovisno o strategiji popuštanja mjera već uvelike i provođenju dosadašnje fiskalne politike kao i djelovanju u ovom kriznom vremenu. Naš fokus kao upravitelja fonda je pravovremeno identificiranje država koje provode prudentne mjere održive na dulji rok te predstavljaju priliku za ulaganje kao i upravljanje duracijom fonda ovisno o očekivanju performansa pojedinih pozicija. Tijekom mjeseca smo održavali manju duraciju imovine izloženu dolarskim obveznicama država regije, a navedenu strategiju planiramo provoditi i u narednom periodu uz očekivanje manje volatilnosti fonda s obzirom na strukturu imovine. InterCapital Dollar Bonda je u proteklom mjesecu ostvarivo rast prinosa od 0,19% čime je smanjen pad prinosa u ovoj godini na -0,61%.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	Osnutak
InterCapital Dollar Bond	0.19%	-0.73%	2.09%	-0.61%	5.05%
	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Dollar Bond -		0.23%	0.78%	4.64%	1.92%

* 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 pod-fundu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUUSB2
Depozitar	Addiko Bank d.d.
Denominacija	USD
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	50.000,00 HRK
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	17,25 m HRK
Cijena udjela klase A	105.0523
Naknada za upravljanje	1,00% p.a.
Naknada depozitaru	0,12% p.a.
Ulazna naknada	1.00%
Izlazna naknada	< 15 dana = 3%, 15 dana > 30 dana = 2.5%, > 30 dana = 2%
Početak rada fonda	28. rujna 2017.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	6
Top 10	93.43%
Prosječna ročnost (god.)	1.59
Prosječan kupon	5.91%
Trenutni prinos	3.06%

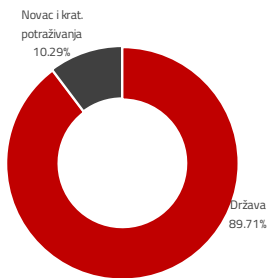
Pokazatelji rizika i prinosa (1 god.)

Srednji prinos	1.91%
Volatilitnost	0.78%
Sharpe ratio	0.17
Sortino ratio	0.21

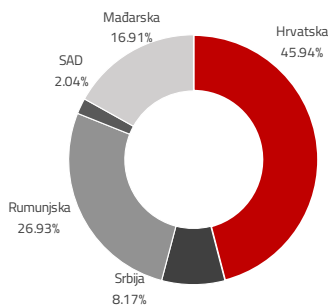
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2021 6,375	Minist. fin. RH	30.99%
CROATI 2020 6,625	Minist. fin. RH	8.27%
ROMANI 4,375 08/22/23	Rumunjska	19.22%
REPHUN 2023/02/21 5,375	Mađarska	17.61%
ROMANI 6,75 02/07/22	Rumunjska	8.83%
SRBIJA 2021 USD	Republika Srbija	8.51%
Top 10 pozicija		93.43%

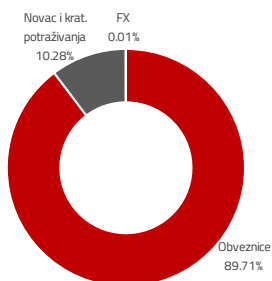
Sektorska izloženost



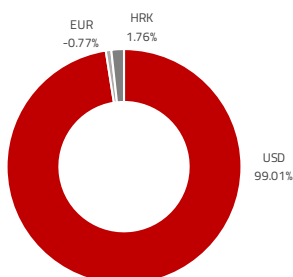
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- Preko 15 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



Silvija Ravlić Varga, CFA

Fond menadžer | silvija.ravlic-varga@intercapital.hr

- Preko 11 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 obveznički fond u Hrvatskoj (2017.), 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	93,43%
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

Na dan izrade mjesečnog izvještaja u portfelju fonda nema vrijednosnih papira vrednovanih metodom procjene.

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

Maja Humljak

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

Branimir Baričić

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