

InterCapital Bond

Klasa A - Obveznički fond

Ožujak 2020.

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/nisku razinu rizika.

Mjesečni komentar fond menadžera

Prethodni mjesec obilježen je naporima u suzbijanju koronavirusa Covid-19 kako sa zdravstvene strane u vidu provođenja mjera samoizolacije i izbjegavanja društvenih kontakata tako i s ekonomske strane u vidu iznimnog angažmana monetarnih i fiskalnih autoriteta s ciljem ublažavanja negativnih efekata na ekonomije. Uslijed neizvjesnosti oko funkcioniranja ekonomija financijska tržišta, prije svega dionička, ali i ostala su tijekom mjeseca bilježila šokove i korekcije u cijenama.

Centralne banke diljem svijeta priskočile su u pomoć gospodarstvu te financijskim tržištima plasiranjem dodatne likvidnosti kako bi osigurali neometano funkcioniranje sustava, spuštanjem referentnih kamatnjaka, otkupom vrijednosnih papira. Doprinos u mjerama pomoći pri kreditiranju gospodarstvu te pomoći nezaposlenima došao je o strane vlada pri čemu odobrene mjere nerijetko dosežu razinu od 10% do čak 20% BDP-a, a vjerujemo da će dodatnih paketa biti i u budućnosti. Navedeno je utjecalo na oporavak cijena obveznica koje kupuje ECB, prije svega država periferije i jezgre eurozone, ali i obveznica regije te obveznica Republike Hrvatske.

Hrvatska je postala dijelom globalne statistike 25. veljače evidencijom prvog slučaja koronavirusa. Naporima stožera za civilnu zaštitu tijekom ožujka broj oboljelih održavao se pod kontrolom, a stabilizacijske mjere provodila je i Hrvatska narodna banka. HNB je djelovala na tržištu kroz dva kanala; povećanjem likvidnosti kroz otkupe državnih obveznica te repo aukcijama u kojima su banke dobile 3,8 milijardi kuna na rok od 5 godina. Također je djelovala na održavanje stabilnosti tečaja te ograničenje deprecijacije kune prodajom eura u pet navrata u ukupnom iznosu 2,2 milijarde eura.

Korekcija koja je nastupila na tržištu u ožujku odrazila se i na performans InterCapital Bonda koji je u proteklom mjesecu zabilježio pad prinosa te je prinos od početka godine -5,11%. U navedenim okolnostima odlučili smo se za strategiju smanjenja rizika u fondu na način da smo prodavali dijelove portfelja koji bilježe veće oscilacije u cijeni; obveznice država periferije eurozone te regije, kao i duljih obveznica Republike Hrvatske te smo se orijentali na kupnju kraćih obveznica koje nude stabilnije prinose. Nakon navedenih transakcija investiranost fonda je 83,5% NAV-a od čega je glavnina portfelja investirana u obveznice Republike Hrvatske izdane na lokalnom tržištu. Ove obveznice do sada nisu bilježile nagle korekcije u cijenama, a s obzirom na prirodu lokalnog tržišta vjerujemo da će u skorju budućnosti imati sličan obrazac kretanja cijena.

Padovi cijena financijske imovine koji je sada zabilježen uspoređuje s onima u vrijeme najvećih financijskih kriza u povijesti međutim za razliku od ranijih padova ovi su se dogodili u iznimno kratkom vremenu. Nastavno na navedeno, u narednom periodu orijentirano smo na investicije koje su uslijed neravnoteža na tržištu u ovim okolnostima dugoročno podcijenjene pri čemu će naglasak prilikom investiranja i dalje biti na diversifikaciji portfelja te likvidnosti pozicija.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	-5,31%	-5,11%	-0,24%	-5,11%	8,40%	19,26%	136,44%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Bond	6,36%	3,95%	6,30%	5,44%	0,81%	8,58%	5,73%

* 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-fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUCAONO
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	660,56 m HRK
Cijena udjela klase A	236,4449
Naknada za upravljanje	1,00% p.a.
Naknada depozitaru	0,12% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	< 2 god. = 1%, > 2 god. = 0%
Početak rada pod-fonda	26. listopada 2004.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	19
Top 10	65,31%
Prosječna ročnost (god.)	4,03
Prosječan kupon	2,65%
Trenutni prinos	0,97%

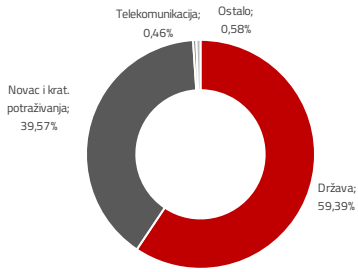
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,48%
Volatilnost	1,64%
Sharpe ratio	1,74
Sortino ratio	2,13

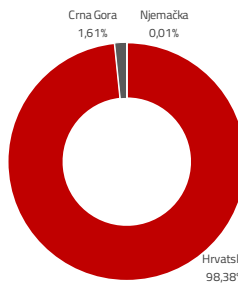
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H297A	Minist. fin. RH	12,04%
Depozit 1123224	Erste Bank	7,44%
H282A	Minist. fin. RH	7,20%
H26CA	Minist. fin. RH	7,00%
H23BA	Minist. fin. RH	6,10%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	6,01%
CROATI 2027 3	Minist. fin. RH	5,13%
H247E	Minist. fin. RH	5,08%
H257A	Minist. fin. RH	4,98%
CROATI 2020 6,625	Minist. fin. RH	4,33%
Top 10 pozicija		65,31%

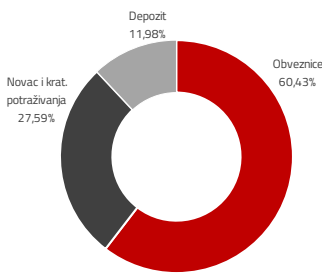
Sektorska izloženost



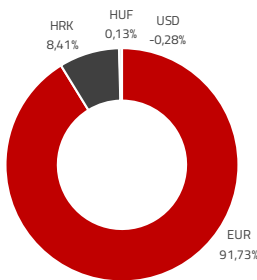
Geografska izloženost



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

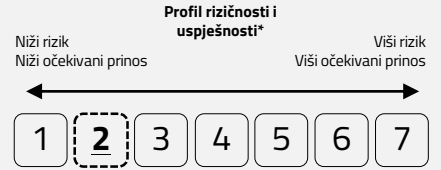
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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	68,51%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	35,23%

* 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 10.3.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	103,7074 HRK
3DLK	Dalekovod d.d.	84,2930 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	93,3064 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

H257A	Ministarstvo financija	120,0790 HRK
H217A	Ministarstvo financija	103,3160 EUR
H253A	Ministarstvo financija	97,9410 HRK
H247E	Ministarstvo financija	124,1800 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	120,9110 EUR
H282A	Ministarstvo financija	115,7560 HRK
H23BA	Ministarstvo financija	103,8457 HRK
H24BA	Ministarstvo financija	98,6430 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica H247E, H23BA i H26CA određeni su primjenom tržišne cijene, dok su procijenjene vrijednosti obveznica H217A, H257A, H282A, H24BA i H253A dobivene primjenom BVAL funkcije.

Ukupna duracija portfelja se izražava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnost i kupon temeljeni na djelu 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