

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/nišu razinu rizika.

Mjesečni komentar fond menadžera

Nova 2020. godina započela je nizom događaja koji su imali značajan odraz na tržišta, a kako to obično biva, dogodila su se iznenađeno i neočekivano. Početak godine obilježio je sukob između SAD-a i Irana koji je bio kratkog vijeka, ali je uzdrmalo tržišta. Najavljivani oporavak ekonomija počeo se potvrđivati u siječnju te je došlo do optimizma i rasta na dioničkim tržištima. Tijekom prvog mjeseca globalna je tržišta uzdrmla vijest o novom tipu koronavirusa nazvan 2019-nCoV ili Wuhan koronavirus po kineskom gradu u pokrajini Hubei iz kojeg je započela epidemija. Novi virus se do kraja siječnja proširio po svim kineskim pokrajinama te se broj oboljelih popeo na više od 17 tisuća, uz evidentiranih 360 smrtnih slučajeva. Mjere prevencije širenja koronavirusa obuhvaćaju karantene u pokrajini Hubei, ali i nizu drugih gradova, privremena zatvaranja tvornica, obustava javnog prometa kao i restrikcije kretanja. Slučajevi zaraženih osoba, većinom osoba koje su došle iz pokrajine Hubei, počeli su se evidentirati i nekoliko država svijeta te je dio aviokompanija otkazao sve zračne veze s Kinom, a čak je i nekoliko država „zatvorilo granice“ prema Kini. Razvoj događaja utjecao je na globalnu zabrinutost oko moguće pandemije, a sve se odrazilo i na kretanja na financijskim tržištima. Uslijed privremenog zatvaranja tvornica u Kini te obustave gospodarskih aktivnosti, došlo je do pada cijene nafte zbog manje potražnje, kao i pada na dioničkim tržištima. Zabrinutost oko usporavanja gospodarske aktivnosti u Kini utjecala je na pad na dioničkim tržištima. S obzirom na značajniji utjecaj Kine u globalnim gospodarskim tokovima sada u odnosu na 2009. godinu u vrijeme epidemije SARS-a, s kojim uspoređuju novi koronavirus, i utjecaj novog virusa na tržišna kretanja je veći. Događanja u siječnju koja su se pokazala negativno za performans dioničkih tržišta, pozitivno se odrazilo na obvezničkim tržištima, prije svega rastom cijena imovine koju investitori percipiraju sigurnom; obveznice SAD-a i Njemačke, kao i valute japanski jen i američki dolar.

Od ostalih događanja istaknuli bi formalni dan izlaska Ujedinjenog Kraljevstva iz Europske unije 31.01.2020. nakon kojeg slijedi period pregovora oko trgovinskih sporazuma predviđeno do kraja 2020. godine. Sredinom mjeseca potpisana je „Prva faza trgovinskog sporazuma“ između Kine i SAD-a koja je privremeno smanjila tenzije između dvije trgovinske sile, međutim nije se riješilo pitanje nametnutih tarifa.

Godina je dobro započela u kontekstu performansa InterCapital Bond pod-fonda uz zabilježen rast prinosa od 0,62%. Najveći doprinos prinosu došao je od rasta cijena obveznice periferija; Portugala i Španjolske, a značajan rast su zabilježile i obveznice Grčke koje smo kupili na primarnom izdanju krajem mjeseca.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,62%	-0,14%	8,40%	0,62%	15,59%	27,27%	150,71%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Bond	6,36%	3,95%	6,30%	5,44%	0,81%	8,58%	6,20%

* 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 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	1.046,25 m HRK
Cijena udjela klase A	250,7140
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	36
Top 10	70,87%
Prosječna ročnost (god.)	7,68
Prosječan kupon	3,17%
Trenutni prinos	0,74%

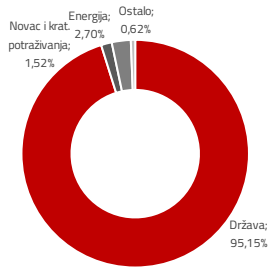
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	4,86%
Volatilnost	1,11%
Sharpe ratio	4,71
Sortino ratio	8,49

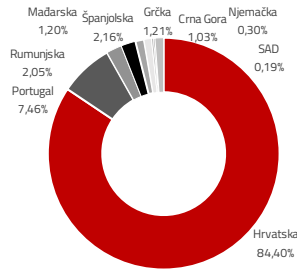
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H297A	Minist. fin. RH	12,30%
H227E	Minist. fin. RH	7,58%
H23BA	Minist. fin. RH	7,37%
H26CA	Minist. fin. RH	7,17%
CROATI 2022 3,875	Minist. fin. RH	6,59%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	6,24%
H282A	Minist. fin. RH	6,20%
CROATI 2029 1,125	Minist. fin. RH	6,09%
CROATI 2030 2,75	Minist. fin. RH	6,06%
H34BA	Minist. fin. RH	5,27%
Top 10 pozicija		70,87%

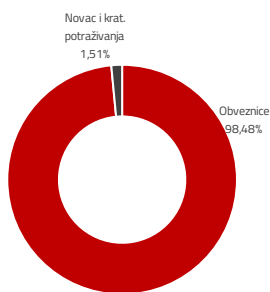
Sektorska izloženost



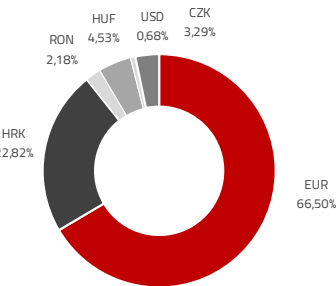
Geografska izloženost



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

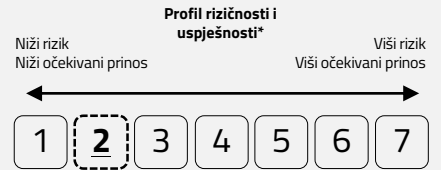
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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	117,65%
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 10.1.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	103,6710 HRK
3DLK	Dalekovod d.d.	84,0604 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	91,0067 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

H257A	Ministarstvo financija	122,5740 HRK
H227E	Ministarstvo financija	115,8660 EUR
H327A	Ministarstvo financija	125,9020 HRK
H247E	Ministarstvo financija	124,2100 EUR
H203E	Ministarstvo financija	100,6140 EUR
H282A	Ministarstvo financija	118,3870 HRK
H23BA	Ministarstvo financija	105,8990 HRK
H26CA	Ministarstvo financija	126,1300 HRK
H24BA	Ministarstvo financija	99,7810 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica 3DLK i 3OPT određeni su primjenom Altmanovog z-score-a, dok su procijenjene vrijednosti obveznica H227E, H257A, H327A, H247E, H203E, H282A, H23BA, H26CA i H24BA dobivene primjenom BVAL funkcije.

Ukupna duracija portfelja se izračunava 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