

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

Naspram prethodnih mjeseci glavne centralne banke, posebice ECB i Fed nisu značajno promijenile svoj stav o danjem smjeru monetarne politike te nisu dodatno smanjivale referentne kamatne stope. Fed je naglasio kako smatra da trenutna razina FFR stope u rasponu od 1,50% do 1,75% odgovara makroekonomskim indikatorima SAD-a i stanja u ekonomiji te da će i dalje djelovati po potrebi kako bi potpomogli globalnom rastu. U SAD-u te Europi makroekonomski indikatori proteklog su mjeseca zabilježili blagi rast. U SAD-u je sektor proizvodnje i usluga bilježio napredak naspram niskih razina proteklih mjeseci te je zaposlenost također blago napredovala. U Europi se aktivnost također poboljšala, a najvažnije je istaknuti veći realni rast BDP-a Njemačke u trećem kvartalu te bolje indikatore sektora proizvodnje. Iz ECB-a je komunicirano kako bi se države članice trebale okrenuti ka fiskalnoj politici s obzirom da monetarna politika ima svoja ograničenja. Predstavnici ECB-a smatraju da danje smanjenje kamatne stope ne bi imalo značajan utjecaj na postizanje željene stope inflacije. U studenome je Christine Lagarde imala svoj prvi govor kao predsjednica Europske središnje banke (ECB) te je započeo novi program kvantitativnog popuštanja (QE) otkupa državnih obveznica.

Iako se čini da ima napretka, pregovori između SAD-a i Kine o „Prvoj fazi trgovinskog sporazuma“ još nisu privedeni kraju. Povećanje tarifa predviđeno je za 15. prosinca, ukoliko trgovinski dogovor ne bude postignut ili ako rok ne bude produžen. Trenutno je sentiment na tržištu u vezi sklapanja dogovora pozitivan. Važno je i napomenuti da se tijekom studenog fokus s Brexita prebacio na parlamentarne izbore u Velikoj Britaniji koji se održavaju 12. prosinca te da će fokus i dalje ostati na političkim zbivanjima. Trenutno vodstvo ima Konzervativna stranka premijera Boris Johnson koji zagovara izlazak iz Europske Unije te se nada da će na novim izborima osigurati parlamentarnu većinu koja će ga u tome podržati.

U studenom su dospjele dvije obveznice Republike Hrvatske, jedna obveznica izdana na lokalnom s valutnom klauzulom 19BA te dolarska obveznica Republike Hrvatske, CROATI 2021 izdana na međunarodnom tržištu. Ministarstvo financija je 21.11. izdalo dvije nove kunske obveznice, 5-godišnje i 15-godišnje obveznice. Obveznice dospjeća 2024. godine (H24BA) izdane su u iznosu od 3,5 milijardi kuna, prinosa 0,36% uz kupon 0,25%. Izdano je i 7,5 milijardi kuna obveznica indeksiranih prema kretanju tečajja eura, dospjeća 2034. godine (H34BA), kupona 1,0% uz prinos do dospjeća 1,20%.

InterCapital Bond pod-fond je od početka godine ostvario rast prinosa od 8,53%, dok je u studenom zabilježen pad prinosa od 0,80% uslijed korekcije cijena na obvezničkim tržištima nakon informacija o poboljšanju makroekonomskih indikatora te optimizma oko razvoj situacije s trgovinskim ratom Kina – SAD. Za pod-fond smo sudjelovali smo na izdavanju novih obveznica Republike Hrvatske na lokalnom tržištu, H24BA i H34BA. Također smo otvorili novu poziciju kojom se izlažemo mađarskoj forinti (HUF) u očekivanju aprecijacije iste. Uzevši u obzir prisutne rizike te niz događaja koji nas očekuju u prosincu; sastanke Fed-a i ECB-a, parlamentarne izbore u Velikoj Britaniji te trenutni rok za uvođenje dodatnih tarifa Kini od strane SAD-a, u narednom periodu biti ćemo oprezni u pogledu trgovanja na obvezničkom tržištu uz mogućnost smanjenja duracije pod-fonda.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	-0,80%	-0,75%	8,80%	8,53%	15,91%	27,82%	149,06%
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Bond	3,11%	6,36%	3,95%	6,30%	5,44%	0,81%	6,23%

* 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	1.107,39 m HRK
Cijena udjela klase A	249,0582
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	35
Top 10	69,64%
Prosječna ročnost (god.)	7,50
Prosječan kupon	3,19%
Trenutni prinos	0,76%

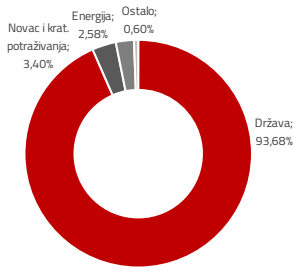
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	4,97%
Volatilnost	1,11%
Sharpe ratio	4,79
Sortino ratio	8,70

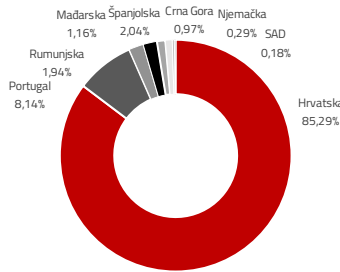
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H297A	Minist. fin. RH	12,08%
H227E	Minist. fin. RH	7,35%
H26CA	Minist. fin. RH	7,09%
CROATI 2030 2,75	Minist. fin. RH	7,03%
H23BA	Minist. fin. RH	6,97%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	6,34%
CROATI 2022 3,875	Minist. fin. RH	6,22%
H282A	Minist. fin. RH	5,85%
CROATI 2029 1,125	Minist. fin. RH	5,83%
PGB 2029/06/15 1,95	Rep. Portugal	4,88%
Top 10 pozicija		69,64%

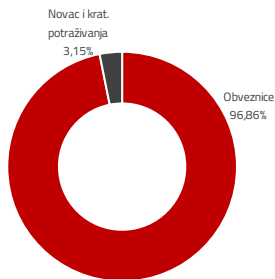
Sektorska izloženost



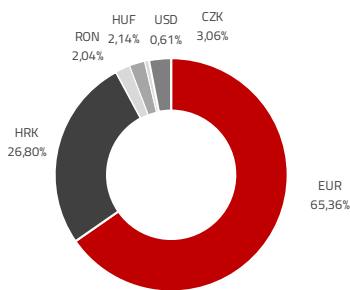
Geografska izloženost



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

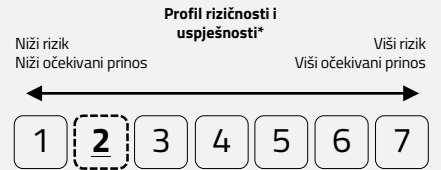
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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	109,78%
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 11.11.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	103,4871 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

3DLK	Dalekovod d.d.	81,6598 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	91,1935 HRK
H257A	Ministarstvo financija	123,0770 HRK
H227E	Ministarstvo financija	116,6710 EUR
H327A	Ministarstvo financija	123,2050 HRK
H247E	Ministarstvo financija	124,6410 EUR
H203E	Ministarstvo financija	101,7060 HRK
H282A	Ministarstvo financija	118,6580 HRK
H23BA	Ministarstvo financija	106,3090 HRK
H26CA	Ministarstvo financija	126,3460 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 i H26CA dobivene primjenom BVAL funkcije.

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