

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

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. Centralne banke, među kojima prednjače globalno utjecajne ECB (eurozona) i Fed (SAD) jasno daju do znanja da podupiru te da će i dalje podupirati gospodarstvo, međutim osvrnuli su se i na potrebu dodatnog fiskalnog djelovanja koji očekujemo u budućem periodu.

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.

Na lokalnom tržištu prošli mjesec niz je bitnih događaja. HNB je u travnju održao aukciju na kojoj je otkupljeno 9,53 milijarde kuna obveznica Republike Hrvatske. Ovo je treća aukcija HNB-a ove godine na kojima je ukupno otkupljeno 13,82 milijarde kuna državnih obveznica Republike Hrvatske te oslobođena likvidnost u susret najavljenom novom izdanju lokalnih obveznica iduću mjesec. Također je uspostavljena valutna swap linije s ECB-om kojom je HNB u mogućnosti posuditi do 2 milijardere eura u zamjenu za kune. Navedeno omogućava izvor likvidnosti u eurima ukoliko bude potrebno te smanjenje kunske likvidnosti, a sama informacija o uspostavi swap-a pozitivno je djelovala na jačanje lokalne valute.

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. Navedeno smo provodili kroz travanj te se imovina fonda rebalansira s ciljem sve veće diversifikacije, smanjujući duraciju i udio obveznica Republike Hrvatske te investirajući u obveznice država koje su dio eurozone, obveznice država periferije i regije. InterCapital Bonda je u proteklom mjesecu zaustavio pad prinosa uslijed rebalansa portfelja te je prinos od početka godine -5,07%. U narednom periodu planiramo nastaviti diversifikaciju fonda u obveznice država eurozone i regije uz očekivanje veće volatilnosti od ranijih godina s obzirom na novonastale okolnosti.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0.04%	-5.65%	-0.57%	-5.07%	8.53%	18.91%	136.54%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Bond	6.36%	3.95%	6.30%	5.44%	0.81%	8.58%	5.70%

* 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	601,11 m HRK
Cijena udjela klase A	236.5426
Naknada za upravljanje	1,00% p.a.
Naknada depozitara	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	21
Top 10	65.31%
Prosječna ročnost (god.)	3.24
Prosječan kupon	2.68%
Trenutni prinos	0.95%

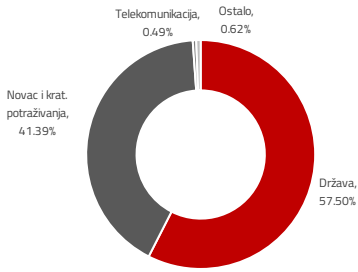
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2.69%
Volatilnost	1.64%
Sharpe ratio	1.87
Sortino ratio	2.31

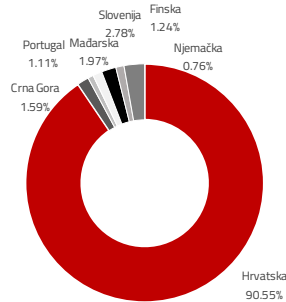
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
Depozit 1130032	Erste Bank	12.04%
H23BA	Minist. fin. RH	7.44%
CROATI 2020 6,625	Minist. fin. RH	7.20%
H297A	Minist. fin. RH	7.00%
CROATI 2027 3	Minist. fin. RH	6.10%
H282A	Minist. fin. RH	6.01%
H247E	Minist. fin. RH	5.13%
H257A	Minist. fin. RH	5.08%
H26CA	Minist. fin. RH	4.98%
Depozit 1130070	Addiko Bank	4.33%
Top 10 pozicija		65.31%

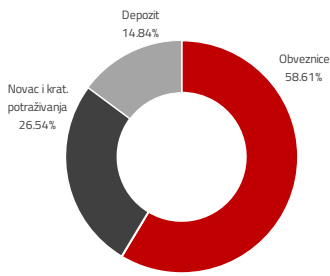
Sektorska izloženost



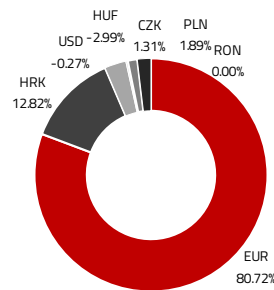
Geografska izloženost



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

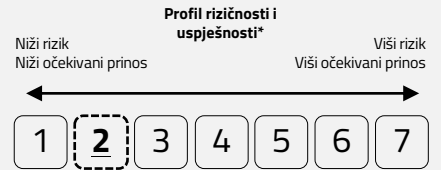
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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	70,06%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	22,56%

* 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 10.4.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	102,8287 HRK
3DLK	Dalekovod d.d.	76,3656 HRK
3DPT	Optima telekom d.d.	94,8145 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

H257A	Ministarstvo financija	119,6950 HRK
H217A	Ministarstvo financija	103,0080 HRK
H253A	Ministarstvo financija	97,3570 HRK
H26CA	Ministarstvo financija	122,9910 HRK
H282A	Ministarstvo financija	115,7540 HRK
H222A	Ministarstvo financija	103,3630 HRK
H24BA	Ministarstvo financija	97,9720 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica H222A, H26CA, H217A, H257A, H282A, H24BA i H253A dobivene su 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 podlozan 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