

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

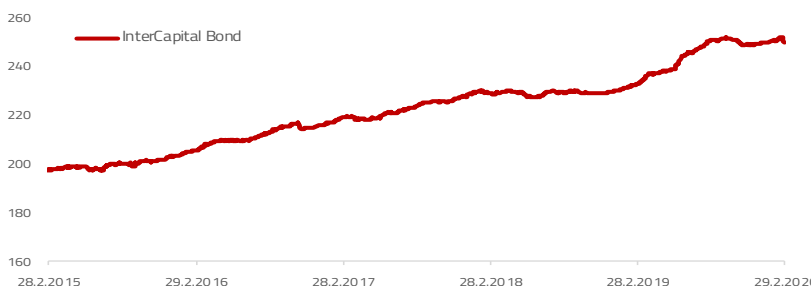
U veljači je glavna tema u fokusu uvjerljivo bila koronavirus COVID-19. Tržište je pratilo statistike broja zaraženi, situaciju u pojedinim zemljama te napore suzbijanja virusa. Usporavanje rasta zaraženih u Kini tijekom mjeseca donijelo je kratkotrajni optimizam koji je zasjenilo širenje virusa u drugim državama, ponajviše u Južnoj Koreji, Iranu te Italiji. Krajem veljače broj zaraženih popeo se preko 87.000 zabilježeno u 50 država. Strah investitora od negativnih učinaka virusa na kinesko gospodarstvo podržavaju slabiji pokazatelji aktivnosti kao što su potrošnja ugljena te zagađenje zraka koji bilježe značajno niže razine uslijed mjera suzbijanja virusa koje uključuju restrikcije kretanja i obustave proizvodnje. Važnost Kine u gospodarskim tokovima utjecala je na zabrinutost oko globalnog rasta te su analitičari razvojem događaja mijenjali projekcije globalnog rasta na niže. Razvoj situacije te potencijalni utjecaj širenja zaraze pomno su pratile centralne banke od kojih tržišta očekuju podršku gospodarstvu. Osim utjecaja monetarne politike sve više se očekuju i fiskalni stimulansi, ovog puta i od Njemačke koja bi u slučaju izvanrednih okolnosti kao što je epidemija mogle djelovati aktivnije po pitanju fiskalne ekspanzije.

Tijekom mjeseca, uslijed averzije investitora prema riziku, negativan performans bilježila su dionička tržišta te je naknadno došlo i do rasta prinosa obveznica Italije, ali i „periferije“ eurozone. Dobar performans su bilježile obveznice država koje se percipirao kao sigurnija ulaganja; prije svega obveznice SAD-a i Njemačke te obveznice „jezgre“ eurozone.

Od značajnih događaja u narednom mjesecu valja istaknuti dospjeća dviju obveznica Republike Hrvatske na lokalnom tržištu, 5 milijardi kuna obveznica H203A te 1 milijarda obveznica denominiranih u EUR uz valutnu klauzulu H203E. Ususret dospjeću obveznica Ministarstvo financija Republike Hrvatske je krajem veljače izdalo dvije nove obveznice dospjeća 2025. godine denominirane u HRK po prinosu do dospjeća od 0,37% i obveznice dospjeća 2040. godine denominirane u EUR uz valutnu klauzulu po prinosu do dospjeća od 1,12%. Izdana je i druga tranša obveznica denominiranih u HRK indeksiranih na kretanje tečaja kune prema euru dospjeća 2034. godine po prinosu od 1,28%.

U veljači je uslijed utjecaja događanja povezanih s koronavirusom COVID-19 na tržišta InterCapital Bond pod-fonda zabilježio pad prinosa od 0,41% te je prinos u 2020. godini 0,21%. Obveznice u portfelju fonda koje su bilježile najveći pad cijena su obveznice Portugala, dio obveznica Grčke te obveznice Republike Hrvatske izdane na međunarodnom tržištu (eurobondovi). Tijekom mjeseca smo rebalansirali portfelj na način da smo djelovali na smanjenje volatilnosti portfelja; prodajom eurobondova te kupnjom lokalnih obveznica. Izloženost državnim obveznicama na kraju mjeseca nešto je manja od prethodnog mjeseca. Prodavali smo dio pozicije eurobondova Republike Hrvatske dospjeća 2027, 2029 i 2030 te ukupnu poziciju CROATI 2022. Također smo se pozicionirali u lokalnu RH krivulju sudjelovanjem na izdaru obveznica H253A, H34BA te H403E. U narednom periodu pratiti ćemo prije svega reakcije i odluke centralnih banaka na razvoj situacije povezane s koronavirusom te se pozicionirati sukladno očekivanju tržišnih kretanja.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



| | 1 mj. | 3 mj. | 12 mj. | 2020. | 3 god. | 5 god. | Osnutak |
|-------------------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|---------|
| InterCapital Bond | -0,41% | 0,23% | 7,29% | 0,21% | 13,89% | 26,48% | 149,69% |
| | 2014. | 2015. | 2016. | 2017. | 2018. | 2019. | PGP* |
| InterCapital Bond | 6,36% | 3,95% | 6,30% | 5,44% | 0,81% | 8,58% | 6,14% |

* 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 | 1.070,17 m HRK |
| Cijena udjela klase A | 249,6945 |
| 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 | 37 |
| Top 10 | 65,31% |
| Prosječna ročnost (god.) | 7,18 |
| Prosječan kupon | 3,16% |
| Trenutni prinos | 0,81% |

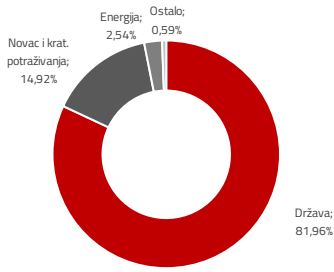
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

| | |
|----------------|-------|
| Srednji prinos | 4,46% |
| Volatilnost | 1,14% |
| Sharpe ratio | 4,22 |
| Sortino ratio | 7,07 |

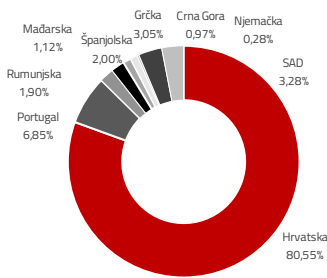
Top 10 pozicija

| Oznaka | Izdavatelj | % NAV |
|------------------|-----------------|--------|
| H297A | Minist. fin. RH | 12,04% |
| H227E | Minist. fin. RH | 7,44% |
| H23BA | Minist. fin. RH | 7,20% |
| H26CA | Minist. fin. RH | 7,00% |
| CROATI 2028 2,70 | Minist. fin. RH | 6,10% |
| H282A | Minist. fin. RH | 6,01% |
| H34BA | Minist. fin. RH | 5,13% |
| CROATI 2030 2,75 | Minist. fin. RH | 5,08% |
| CROATI 2025 3 | Minist. fin. RH | 4,98% |
| H247E | Minist. fin. RH | 4,33% |
| Top 10 pozicija | | 65,31% |

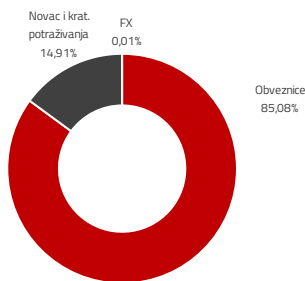
Sektorska izloženost



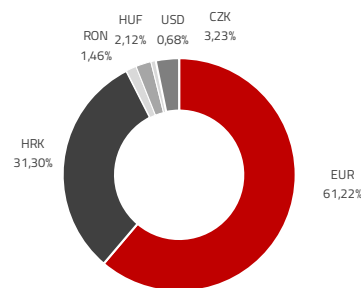
Geografska izloženost



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

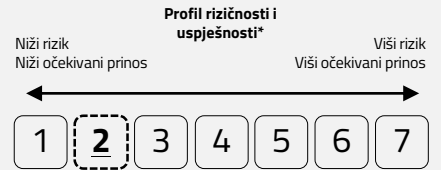
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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 | 117,65% |
| Uređena tržišta treće države | 0,00% |
| Nedavno izdani vrijednosni papiri | 0,00% |
| Neuvršteni vrijednosni papiri | 33,42% |

* 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 18.2.2019.):

| 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 | 122,0830 HRK |
| H227E | Ministarstvo financija | 115,4210 EUR |
| H327A | Ministarstvo financija | 125,6540 HRK |
| H247E | Ministarstvo financija | 123,9630 EUR |
| H203E | Ministarstvo financija | 100,0360 EUR |
| H282A | Ministarstvo financija | 118,4220 HRK |
| H238A | Ministarstvo financija | 105,7670 HRK |
| H248A | Ministarstvo financija | 99,7470 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, H238A i H248A 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