

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 gospodarstvima. 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 rizike, 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 0,44% te je prinos u 2020. godini 0,13%. 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 izdanju 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	-0,44%	0,11%	6,75%	0,13%	12,19%	23,36%	143,12%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Bond	6,26%	3,43%	5,78%	4,91%	0,30%	8,04%	5,96%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda)^{1/n} - 1$ (365 / broj dana u periodu).
 ** Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju 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	HRICAMUIBNB2
Bloomberg oznaka	ICAMCON CZ
Depozitar	Addiko Bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	3.000,00 HRK
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	1.070,17 m HRK
Cijena udjela klase B	243,1161
Naknada za upravljanje	1,50% p.a.
Naknada depozitaru	0,12% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	0,00%
Početak rada pod-fonda	26. listopada 2004.

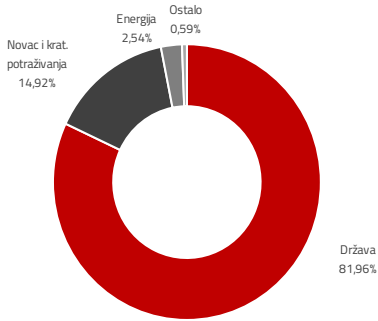
Karakteristike portfelja

Broj pozicija	37
Top 10	65,31%
Prosječna ročnost (god.)	7,18
Prosječan kupon	3,16%
Trenutni prinos	0,81%

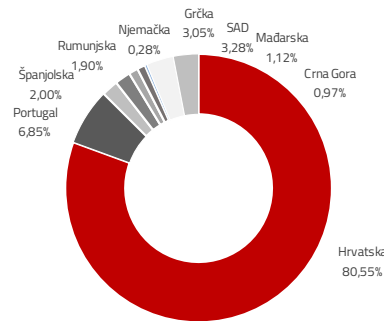
Top 10 pozicija

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%

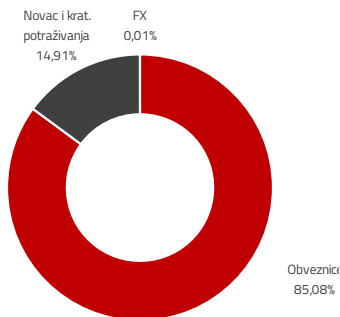
Sektorska izloženost



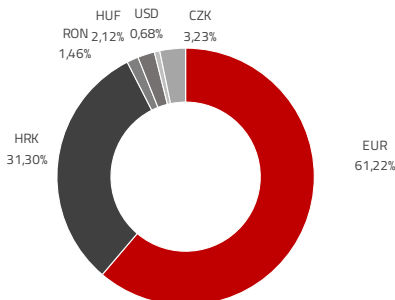
Geografska izloženost



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.)

Profil rizičnosti i uspješnosti*



* 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 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 rizičnim ulaganjima 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