

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

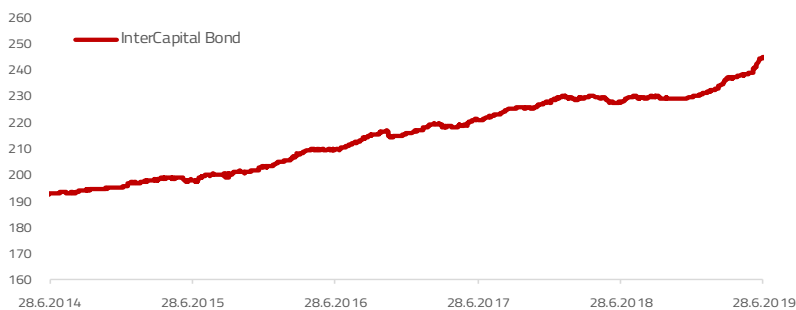
Izjave centralnih bankara ECB-a i Fed-a su imale najveći utjecaj na tržišna kretanja u lipnju. Sredinom lipnja je održan tradicionalni forum ECB-a u Sintri u Portugalu. Guverner ECB-a Mario Draghi je u svom obraćanju najavio daljnje ekspanzivne poteze zbog usporavanja globalnog rasta i slabijih indikatora povjerenja, kao i zbog neizvjesnosti prouzročene globalnim trgovinskim sukobom. Prinosi na državne obveznice eurozone, jezgre i periferije, su zabilježili značajan pad. Čak je i prinos na talijansku desetogodišnju državnu obveznicu značajno pao do razine 2,10% (30.06.) iako ta država prolazi kroz period neizvjesnosti i pregovara s Europskom Komisijom o kažnjavanju zbog nepoštivanja fiskalnih zahtjeva EU prekomjernog deficita.

S druge strane Atlantika svjedočili smo najavama članova FOMC-a o smanjivanju referentne kamatne stope na sljedećem sastanku u srpnju. Guverner FED-a Jerome Powell ostao je otvoren za tu soluciju zbog sličnih razloga kao i njegovi europske kolege. Izgleda da su centralni bankari svjesni usporavanja globalnog rasta te posljedica koje trgovinski sukob može imati na gospodarske prilike. Prinosi na američki državni dug su značajno pali u lipnju. Desetogodišnja obveznica je na posljednji dan lipnja imala prinos od 2,00%. S velikim nestrpljenjem se očekivao i susret čelnika dviju najvećih sila svijeta SAD-a i Kine, na G20 sastanku u Osaki u Japanu. Nakon gotovo dva mjeseca prekinute komunikacije, predsjednici Donald Trump i Xi Jinping su odlučili nastaviti pregovore te će uvođenje novih tarifa pričekati. Predsjednik SAD-a Donald Trump dozvolio je suradnju američkih kompanija s kineskom kompanijom Huawei što je bio znak dobre volje. Navedena informacija je pozitivno utjecala na dionička tržišta.

Hrvatska obvezničko tržište obilježila su dva događaja u lipnju. Na dan 07.06., rejting duga Republike Hrvatske je promoviran u investicijski razred i od druge agencije za kreditni rejting – Fitch. Taj događaj posebno je značajan jer hrvatski dug postaje dostupan pojedinim institucionalnim investitorima koji su čekali potvrdu investicijskog rejtinga od najmanje dvije agencije. Ovaj događaj stvorio je snažan pritisak na strani potražnje za hrvatskim državnim obveznicama izdanim na međunarodnom tržištu, a rast cijena su zabilježile i obveznice RH izdana na lokalnom tržištu. Nedugo nakon podizanja rejtinga od druge rejting agencije uslijedilo je novo međunarodno izdanje RH. Radi se o desetogodišnjoj obveznici s kuponom 1,125% izdana je na dan 12.06. po cijeni 98,148 uz prinos od 1,324%. Cijena novo izdane obveznice je do kraja mjeseca porasla čak za 2,12%. Sve obveznice RH izdane na međunarodnom tržištu u valuti EUR zabilježile su snažan rast cijena u rasponu od 0,55% do čak 5,20%.

Na kraju prvog polugodišta 2019. godine pod-fond je investirao na razini 103,8% NAV-a. Tijekom lipnja smo u očekivanju podizanja rejtinga od strane Fitch agencije dokupljivali dulje obveznice RH izdane na međunarodnom tržištu. U lipnju smo počeli graditi i novu poziciju kupnjom obveznica Rumunjske. Tijekom mjeseca smo i smanjivali izloženost HRK s obzirom na jačanje valute HRK naspram EUR. Visoka razina investiranosti portfelja i produljenja duracije u mjesecu iznimnog rasta cijena obveznica koje smo kupili ostvarila je izvrstan povrat pod-fonda u lipnju od 2,39% čime je ostvareni prinos od početka godine 6,64%.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



| | 1 mj. | 3 mj. | 12 mj. | 2019. | 3 god. | 5 god. | Osnutak |
|-------------------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|---------|
| InterCapital Bond | 2,39% | 3,25% | 7,40% | 6,64% | 16,91% | 27,05% | 144,72% |
| | 2013. | 2014. | 2015. | 2016. | 2017. | 2018. | PGP* |
| InterCapital Bond | 3,11% | 6,36% | 3,95% | 6,30% | 5,44% | 0,81% | 6,29% |

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli Rgod = (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 | 880,42 m HRK |
| Cijena udjela klase A | 244,7165 |
| 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 | 32 |
| Top 10 | 73,25% |
| Prosječna ročnost (god.) | 6,31 |
| Prosječan kupon | 3,52% |
| Trenutni prinos | 0,98% |

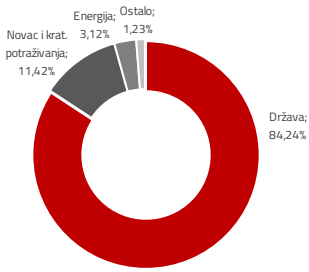
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

| | |
|----------------|-------|
| Srednji prinos | 5,24% |
| Volatilnost | 1,16% |
| Sharpe ratio | 4,81 |
| Sortino ratio | 8,18 |

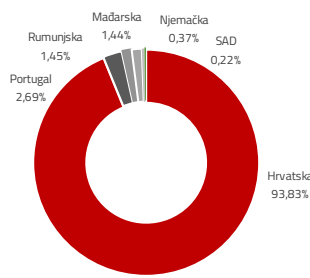
Top 10 pozicija

| Oznaka | Izdavatelj | % NAV |
|-------------------|-----------------|--------|
| H297A | Minist. fin. RH | 9,45% |
| H227E | Minist. fin. RH | 9,40% |
| H23BA | Minist. fin. RH | 8,81% |
| H26CA | Minist. fin. RH | 7,87% |
| CROATI 2022 3,875 | Minist. fin. RH | 7,78% |
| CROATI 2028 2,70 | Minist. fin. RH | 6,75% |
| CROATI 2025 3 | Minist. fin. RH | 5,99% |
| CROATI 2029 1,125 | Minist. fin. RH | 5,98% |
| H282A | Minist. fin. RH | 5,91% |
| H247E | Minist. fin. RH | 5,31% |
| Top 10 pozicija | | 73,25% |

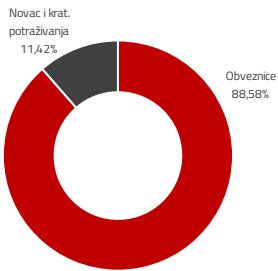
Sektorska izloženost



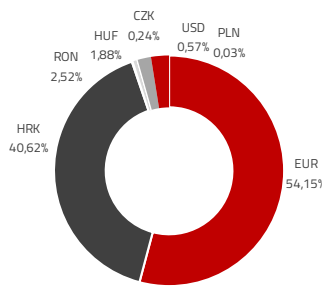
Geografska izloženost



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
- Anđaziran 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

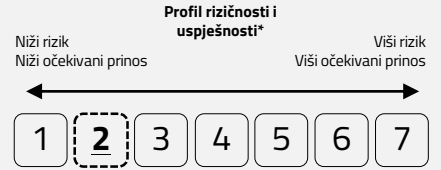
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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 | 103,76% |
| 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 18.6.2019.):

| Oznaka | Izdavatelj | Proc. vrijednost |
|--------|-----------------------------------|------------------|
| HF197 | Fond za nakn. oduzete.imov. | 99,9580 EUR |
| 3RIB4 | Erste & Steiermarkische Bank d.d. | 101,9159 HRK |

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

| | | |
|-------|------------------------|--------------|
| 3DLK | Dalekovod d.d. | 76,5584 HRK |
| 3OPT | Optima telekom d.d. | 87,7432 HRK |
| H257A | Ministarstvo financija | 123,3190 HRK |
| H227E | Ministarstvo financija | 118,8980 EUR |
| H327A | Ministarstvo financija | 107,7190 HRK |
| H247E | Ministarstvo financija | 124,3480 EUR |
| H203E | Ministarstvo financija | 104,3880 EUR |
| H26CA | Ministarstvo financija | 124,0000 HRK |

*procijenjena vrijednost obveznica 3DLK i 3OPT određeni su primjenom Altmanovog z-score-a, dok su procijenjene vrijednosti obveznica H227E, H257A, H327A, H247E, H203E i H26CA 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

Ana Ceković

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848
E: Ana.Cekovic@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