

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/nižu razinu rizika.

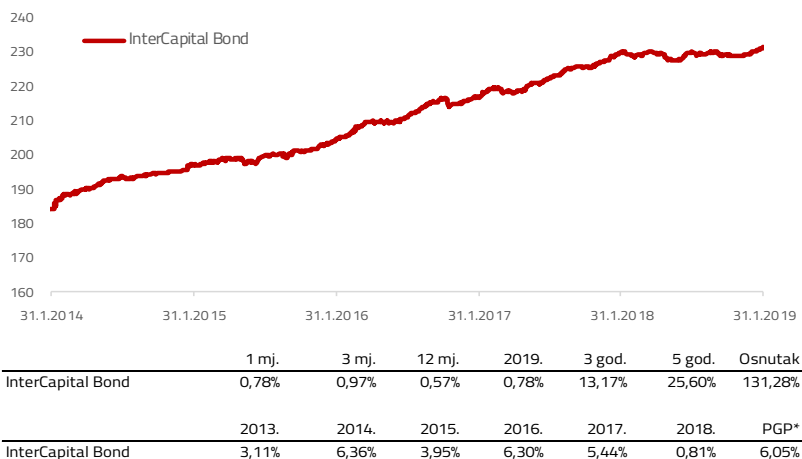
Mjesečni komentar fond menadžera

Kretanja na globalnom obvezničkom tržištu su u siječnju najviše bila pod utjecajem monetarne politike FED-a. Možemo reći kako smo doživjeli zaokret u upravljanju monetarnom politikom od strane FED-a koji je najavio nešto manje restriktivnu politiku i zasigurno manji broj dizanja stopa nego što se prethodno očekivalo. Manje agresivna politika FED-a je rezultirala snažnim rastom dioničkih tržišta, poglavito američkog, kojemu je dodatno doprinijelo smirivanje trgovinskog sukoba između SAD-a i Kine. Sporije zatezanje monetarne politike u SAD-u utjecalo je i na tržišta u razvoju koja su zabilježila vrlo dobre rezultate u siječnju. U siječnju smo svjedočili još jednom pozitivnom izvještaju s američkog tržišta rada. Drugi mjesec u nizu je kreirano preko 300 tisuća novih poslova što je iznad očekivanja. Izdvajamo i situaciju oko Brexita gdje je britanska premijerka Theresa May uspjela opstati na čelu parlamenta pri izglasavanju povjerenja obvezujući se ispregovarati povoljnije uvjete izlaska Velike Britanije iz Europske Unije. Prema prvim reakcijama da se naslutiti kako će Europska Komisija biti vrlo tvrd pregovarač te nepopustljiv prema novom prijedlogu plana premijerke May. U narednom mjesecu očekujemo nove i značajnije vijesti oko trgovinskog sukoba i Brexita te tako veću volatilnost na tržištima.

Hrvatski eurobondovi su zabilježili izuzetan mjesec. Cijena izdanja denominiranih u EUR i USD je značajno rasla tijekom siječnja. Posebno ističemo dulji kraj EUR eurobond krivulje gdje su sva izdanja dosegla rekordno visoke cijene rastući u rasponu od 2,45% do 2,80%. Spread u odnosu na njemačka izdanja se suzio duž cijele EUR eurobond krivulje u rasponu od 18 do 22 baznih poena. Naglašeno snažnije sužavanje spread-a zabilježeno je na USD eurobond krivulji gdje se razlika smanjila od 28 do 44 baznih poena. Ministarstvo financija RH je krajem mjeseca najavilo nova izdanja obveznica na lokalnom tržištu. Izdati će se obveznice uz valutnu klauzulu s dospeljećem u veljači 2022. i druga tranša H297A obveznice. Izdajanjem H222E će se djelomično prolongirati dospeljeće 1,5 milijardi EUR trezorskog zapisa.

InterCapital Bond fond je u siječnju zabilježio sjajan rezultat ostvarivši rast cijene udjela za 0,78%. Nakon odličnog prosinca InterCapital Bond je imao odličan performans drugi mjesec zaredom. Kroz siječanj smo smanjivali izloženost duljem kraju EUR eurobond krivulje uslijed snažnog rasta cijena tih izdanja. Također, smanjivali smo izloženost Rumunjskoj prodavajući dulji kraj krivulje. Navedenim radnjama smanjili smo duraciju fonda s 5,52 koliko je iznosila posljednjeg dana prosinca na 5,20 godina. Aktivno smo upravljali valutnom izloženošću fonda povećavajući izloženost HRK s 22,74% na 42,24%. U sljedećem periodu planiramo dodatno smanjivati duraciju fonda. Ulaganjem na obveznička tržišta SEE i CEE zemalja te u valute tih zemalja planiramo investitorima ostvariti dodatni prinos.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



* 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	HRICAMUCAO0
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	781,89 m HRK
Cijena udjela klase A	231,2824
Naknada za upravljanje	1,00% p.a.
Naknada depozitaru	0,15% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	< 2 god. = 1%, > 2 god. = 0%
Početak rada pod-fond:	26. listopada 2004.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	31
Top 10	65,07%
Prosječna ročnost (god.)	6,40
Prosječan kupon	3,77%
Trenutni prinos	1,62%

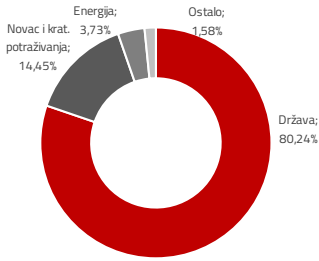
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	4,11%
Volatilnost	1,17%
Sharpe ratio	3,81
Sortino ratio	6,07

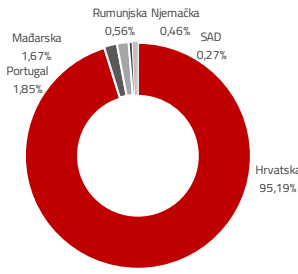
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H23BA	Minist. fin. RH	9,15%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	8,93%
H26CA	Minist. fin. RH	8,50%
CROATIB 03/11/25	Minist. fin. RH	6,58%
H227E	Minist. fin. RH	5,94%
H247E	Minist. fin. RH	5,84%
H282A	Minist. fin. RH	5,82%
H297A	Minist. fin. RH	5,33%
CROATI 2030 EUR	Minist. fin. RH	4,75%
CROATI 2028 EUR	Minist. fin. RH	4,23%
Top 10 pozicija		65,07%

Sektorska izloženost



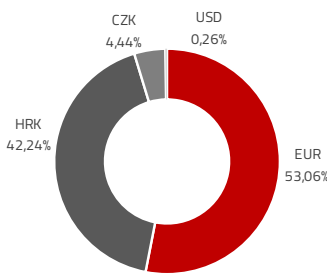
Geografska izloženost



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

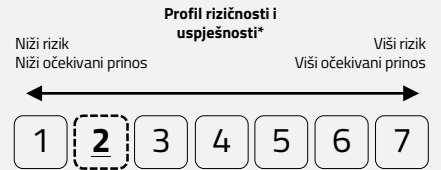
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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	85,55%
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 18.01.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
HF197	Fond za nakn. oduzete.imov.	99,7716 EUR
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	99,6979 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

3DLK	Dalekovod d.d.	76,1419 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	84,8672 HRK
H257A	Ministarstvo financija	118,3750 HRK
H227E	Ministarstvo financija	120,3410 EUR
H203E	Ministarstvo financija	106,7110 EUR
H222A	Ministarstvo financija	104,7670 HRK
H327A	Ministarstvo financija	102,7230 HRK
H247E	Ministarstvo financija	123,1430 EUR
H282A	Ministarstvo financija	107,2160 HRK
CBRD20Z0	HBOR	106,7580 EUR

*procijenjena vrijednost obveznica 3DLK i 3OPT određeni su primjenom Altmanovog z-score-a, dok su procijenjene vrijednosti obveznica H19BA, H227E, H257A, H203E, H222A, H327A, H247E, H282A, CBRD20Z0 dobivene primjenom BVAL funkcije..

Ukupna duracija portfelja se izračunava na odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnost i kupon temeljeni na dijelu 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