

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.

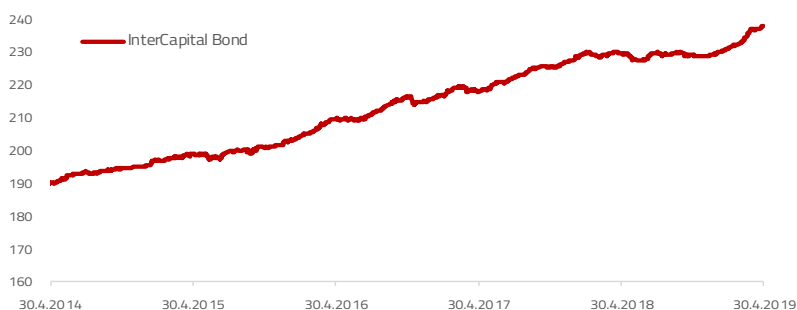
Mjesečni komentar fond menadžera

Travanj je za obveznička tržišta bio relativno miran mjesec. Najvažnija vijest vezana je za istupanje Velike Britanije iz Europske Unije. Nakon brojnih pokušaja provedbe plana istupanja te produživanja roka, Europska Komisija odlučila je donošenje odluke odgoditi za 31. listopada 2019. Britanski parlamentarci su dosad iskazali nezadovoljstvo sa svim varijacijama planova koje je predlagala britanska premijerka Theresa May te ne isključujemo mogućnost novog referenduma u razdoblju do 31. listopada. Početkom mjeseca izašli su pokazatelji s tržišta rada u SAD-u. Broj novozaposlenih ljudi je značajno porastao u odnosu na prethodni mjesec, međutim rast prosječne satnice bio je 3,2% u odnosu na isti mjesec prošle godine što je ispod očekivanih 3,4%. Zbog slabog prelijevanja rasta broja novozaposlenih na plaće i inflaciju ne čudi nas zadržavanje iste retorike kao i na proteklim sastancima od strane FOMC-a. U ovom trenu se ne nazire novo povećanje, štoviše izglednije je smanjenje referentne stope od strane Fed-a.

Neizvjesnost povezana s trgovinskim sukobom na relaciji SAD – Kina je pala u drugi plan s obzirom na pozitivne vijesti koje stižu sa sastanaka trgovinskih stručnjaka SAD-a i Kine. U eurozoni smo svjedočili novom sastanku Upravnog Vijeća ECB-a na kojem nije došlo do većih promjena, no iz načina komunikacije guvernera Mario Draghi-ja naslućuje se mogućnost novog popuštanja monetarne politike. Realni rast BDP-a za prvi kvartal u eurozoni je pozitivno iznenadio. Rast je bio na razini 1,2% u odnosu na isti kvartal prošle godine dok se očekivala razina od 1,1%.

Hrvatska eurobond izdanja su zabilježila slabiji mjesec. Sva eurobond izdanja denominirana u EUR su zabilježila pad cijene u rasponu od 0,20% do 0,56%. Unatoč padu cijene, obveznice su zabilježile suženje razlike u prinosu u odnosu na njemačke državne obveznice. To bi značilo da su prinosi blago rasli zbog rasta prinosa na njemačke obveznice te da investitori i dalje hrvatske eurobond obveznice kao dobru investicijsku priliku. Obveznice izdane od strane Republike Hrvatske na domaćem tržištu su zabilježila mješovitu izvedbu s rastom cijena obveznica duljih duracija dospjeća 2032 i 2029 od 1,30% i 1,04%. Zadovoljni smo s alokacijom obveznica u portfelju pod-fonda te smo tijekom travnja s ciljem ostvarivanja dodatnog prinosa aktivno trgovali valutnim parovima EURHRK, EURCZK te EURHUF. U narednom periodu očekujemo stabilno kretanje cijena obveznica te nastavljamo sa strategijom aktivnog trgovanja valutnim parovima.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,37%	2,86%	3,54%	3,67%	13,45%	25,15%	137,91%
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Bond	3,11%	6,36%	3,95%	6,30%	5,44%	0,81%	6,15%

* 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	818,32 m HRK
Cijena udjela klase A	237,9081
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-fond:	26. listopad 2004.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	31
Top 10	66,54%
Prosječna ročnost (god.)	6,30
Prosječan kupon	3,70%
Trenutni prinos	1,23%

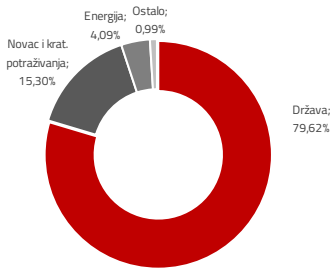
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	4,22%
Volatilnost	1,14%
Sharpe ratio	4,02
Sortino ratio	6,36

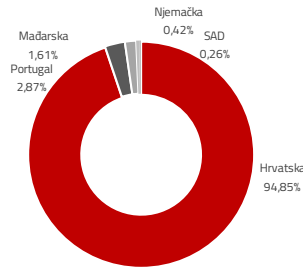
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H23BA	Minist. fin. RH	9,40%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	8,61%
H297A	Minist. fin. RH	8,46%
H26CA	Minist. fin. RH	8,40%
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	6,27%
H282A	Minist. fin. RH	6,11%
H227E	Minist. fin. RH	5,70%
H247E	Minist. fin. RH	5,65%
CROATI 2030 EUR	Minist. fin. RH	4,01%
CROATI 2028 EUR	Minist. fin. RH	3,93%
Top 10 pozicija		66,54%

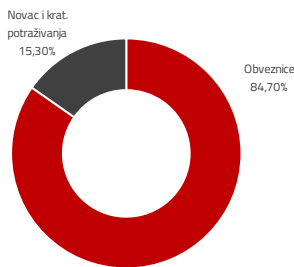
Sektorska izloženost



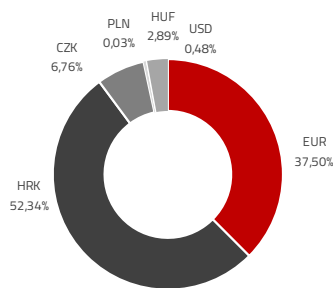
Geografska izloženost



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
- Anagažiran 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

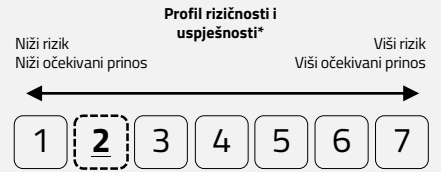
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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	93,73%
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 18.04.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
HF197	Fond za nakn. oduzete.imov.	99,8679 EUR
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	101,1465 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

3DLK	Dalekovod d.d.	79,3504 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	87,9199 HRK
H257A	Ministarstvo financija	121,2460 HRK
H227E	Ministarstvo financija	119,4040 EUR
H222A	Ministarstvo financija	105,4240 HRK
H327A	Ministarstvo financija	105,0560 HRK
H247E	Ministarstvo financija	123,6090 EUR
H282A	Ministarstvo financija	110,6810 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica 3DLK i 3OPT određeni su primjenom Altmanovog z-score-a, dok su procijenjene vrijednosti obveznica H227E, H257A, H222A, H327A, H247E i H282A 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