

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

Na globalnim obvezničkim tržištima i dalje prevladavaju teme od ranije; u fokusu investitora su Brexit, trgovinski sukob, pregovori na relaciji Kina – SAD te slab rast u Eurozoni. Isti rizici su i dalje prisutni, a za sada njihovo odgađanje i prolongiranje pozitivno utječe na performans globalnih dioničkih tržišta. Od britanske premijerke Therese May se očekuje da ispregovara plan s Europskom Komisijom koju bi konačno odobrila britanska kuća zastupnika. Glasanje oko novog plana u britanskoj kući zastupnika je zakazano za 12. ožujka dok Europska Komisija očekuje odgovor do 29. ožujka, datum koji je trenutno bitan za ishod Brexit-a. Najizgledniji scenarij koji se očekuje je produljenje roka za predaju plana Europskoj Komisiji s čim se moraju usuglasiti svi članovi Komisije. Više informacija oko trgovinskog sukoba također se očekuje kroz ožujak nakon sastanka američkog predsjednika Donald Trump-a s kineskim kolegom Xi Jinping-om. Članovi ECB-a su iskazali zabrinutost oko usporavanja rasta u eurozoni stoga smo kroz veljaču mogli čuti dosta govora o reviziji projekcija rasta prema dolje na sljedećem sastanku ECB-a početkom ožujka. Također nagađa se prolongiranje dospjeća LTRO-a, dugoročnog kredita bankama u svrhu povećanja likvidnosti. Novi dugoročni kredit bi utjecao na dodatno povećanje ionako goleme likvidnosti u sustavu te bi vrlo vjerojatno utjecao na dodatno smanjenje prinosa na obvezničkim tržištima. Novu, jeftinu likvidnost banke su do sada u većoj mjeri koristile za kupnju obveznica, nego za plasman novih kredita i poticanje kreditne aktivnosti, a taj scenarij bi mogao biti i u slučaju novog monetarnog stimulusa. Najveći dobitnik svježe likvidnosti na tržištu mogle bi biti države periferije koje od početka godine bilježe značajno smanjenje prinosa i sužavanje spread-a u odnosu na njemačke državne obveznice.

Na lokalnom obvezničkom tržištu prvi dan veljače svjedočili smo novim izdanjima državnih obveznica denominiranih u HRK. Ministarstvo financija izdalo je 500 milijuna EUR državnih obveznica s valutnom klauzulom koja dopijeva 2022. Nova obveznica H222E izdana je uz kupon 0,50% po prinosu 0,66%. Također, Ministarstvo financija RH je izdalo drugu tranšu državne obveznice H297A denominirane u HRK. Izdano je 5 milijardi HRK druge tranše po prinosu 2,41%. Datum namire obveznica bio je 05.02. Dan nakon namire obveznica HNB je intervenirala na deviznom tržištu kupujući 450,3 milijuna EUR po prosječnom tečaju 7,416860, plasirajući dodatnih 3,34 milijardi HRK u sustav. Hrvatski EUR eurobondovi zabilježili su još jedan izvanredan mjesec. Sve su glasnjia nagađanja analitičara o prelasku hrvatske u investicijski razred. Revizija kreditnog rejtinga je zakazana za 22.03. kad bi S&P trebao dati svoj sud o gospodarskoj situaciji u Hrvatskoj. Cijena EUR eurobondova je rasla duž cijele krivulje dok bi posebno izdvojili snažan rast CROATI 2028 i CROATI 2030 obveznica koje su zabilježile rast od 2,11% i 1,84%. Spread u odnosu na njemačku državnu krivulju se dodatno smanjio od 10 do 30 baznih poena ovisno o dospjeću.

Još jedan izvrstan mjesec za InterCapital Bond koji je u veljači zabilježio rast prinosa od 0,63% te prinos od početka godine od 1,42%. Za pod-fond smo u veljači dokupljivali lokalne RH obveznice; sudjelovali smo na izdanju obveznice H297A te smo dokupljivali obveznice H282A i H23BA dok smo smanjili izloženost državama CEE/SEE regije kroz prodaju obveznica Rumunjske. U narednom periodu fokus je na tečaju EUR/HRK te obveznicama regije izdane na međunarodnom, kao i lokalnim tržištima.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,63%	1,66%	1,67%	1,42%	13,26%	23,66%	132,74%
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Bond	3,11%	6,36%	3,95%	6,30%	5,44%	0,81%	6,06%

* 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	HRICAMCUAONO
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	784,92 m HRK
Cijena udjela klase A	232,7370
Naknada za upravljanje	1,00% p.a.
Naknada depozitara	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	30
Top 10	67,99%
Prosječna ročnost (god.)	6,39
Prosječan kupon	3,73%
Trenutni prinos	1,56%

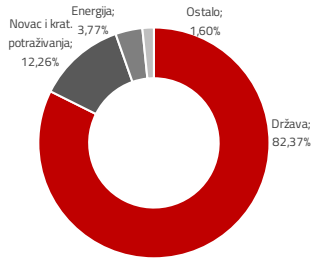
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	4,13%
Volatilnost	1,17%
Sharpe ratio	3,84
Sortino ratio	6,13

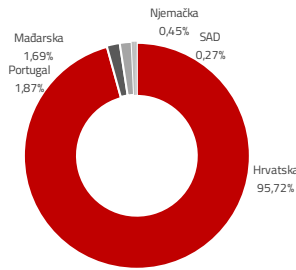
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H23BA	Minist. fin. RH	9,63%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	8,92%
H26CA	Minist. fin. RH	8,50%
H297A	Minist. fin. RH	8,41%
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	6,60%
H282A	Minist. fin. RH	6,15%
H227E	Minist. fin. RH	5,93%
H247E	Minist. fin. RH	5,84%
HRELEC 5 10/23/22	HEP	4,03%
CROATI 2030 EUR	Minist. fin. RH	3,98%
Top 10 pozicija		67,99%

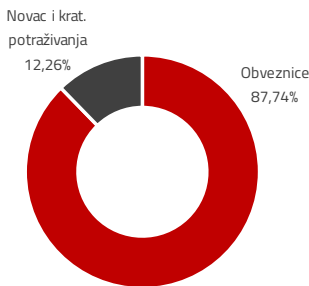
Sektorska izloženost



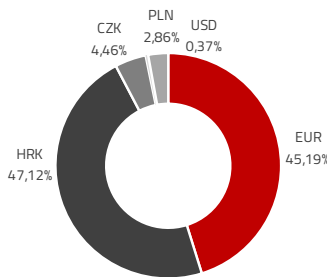
Geografska izloženost



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

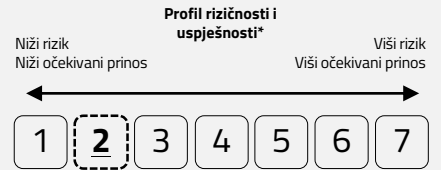
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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	94,68%
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 19.02.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
HF197	Fond za nakn. oduzete.imov.	99,8045 EUR
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	99,8227 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

3DLK	Dalekovod d.d.	81,0436 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	86,9335 HRK
H257A	Ministarstvo financija	118,4960 HRK
H227E	Ministarstvo financija	120,0120 EUR
H222A	Ministarstvo financija	105,0010 HRK
H327A	Ministarstvo financija	102,7620 HRK
H247E	Ministarstvo financija	123,0850 EUR
H282A	Ministarstvo financija	107,3940 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