

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

Kolovoz je započeo izjavom Predsjednika SAD-a Donalda Trumpa kako namjerava uvesti nove tarife u iznosu od 10% na preostalih USD 300 milijardi Kineskog uvoza. Ova odluka iznenadila je tržište, pošto su trgovinski pregovori između SAD-a i Kine na G20 sastanku u Svibnju imali pozitivan ishod. Najava uvođenja novih tarifa prouzročila je odgovor od strane Kine, koja je tri tjedna kasnije najavila kako namjerava uvesti tarife na USD 75 milijardi vrijednosti američkih proizvoda uvezenih u Kinu, koji uključuju poljoprivrednu robu, sirovinu nafte te automobile. Trgovinske tenzije između Kine i SAD-a tek su se primirile krajem kolovoza, no šteta za investitore i poslovanje kompanija već je bila učinjena. U SAD-u, nakon što je Fed krajem srpnja najavio smanjenje kamatne stope za 25 baznih poena, u fokusu je bio trgovinski sukob Kine i SAD-a ali i rizik usporavanja ekonomije. Makroekonomski indikatori ukazuju na slabljene gospodarstva SAD-a, pogotovo sektora proizvodnje koji je dosegao najnižu razinu nakon rujna 2009. S druge strane, stabilna osobna potrošnja, porast plaća te snažno tržište rada upućuju na to da rizik od recesije još uvijek nije značajan. Jedan od najvažnijih događaja u kolovozu bio je govor guvernera FED-a Jerome Powell-a u Jackson Hole-u. Govor je bio u skladu s očekivanjima, te je otvorio mogućnost još jednom smanjenju kamatnih stopa od 25 baznih poena na sastanku FOMC-a koji će se održati u rujnu.

U Europi, tijekom kolovoza u fokusu su bili makroekonomski podaci koji upućuju na usporavanje realnog rasta, pogotovo Njemačke čije gospodarstvo bilježi realni pad od 0,1%. Nadalje, dodatnu neizvjesnost prouzročila su politička previranja u Italiji. Od ECB-a se u rujnu očekuje dodatno smanjenje kamatnih stopa te potencijalno nova runda kvantitativnog popuštanja (QE). Također valja napomenuti da britanski premijer Boris Johnson za sad nije uspio isposlovati povoljniju poziciju za Veliku Britaniju u pregovorima s Europskom Komisijom oko napuštanja Europske Unije. Realni rast BDP-a za drugi kvartal u Republici Hrvatskoj bio je ispod očekivanog te je iznosio 2,4%, što je dosta niže u usporedbi s prvim kvartalom kada je rast iznosio 3,9%. Od domaće potražnje faktori koji su najviše utjecali na BDP te imali pozitivan učinak bili su privatna i javna potrošnja, ulaganja te turizam. Na BDP negativno je utjecao izvoz, koji je bio lošiji od očekivanog. Kolovoz su također obilježile dvije devizne intervencije HNB-a radi aprecijacije kune u turističkoj sezoni. U prvoj deviznoj intervenciji HNB je kupila 306,5 mil EUR po prosječnom tečaju 7,395028, te u drugoj 332,05 mil EUR po prosječnom tečaju 7,396732 te s time povećala kunsku likvidnost u sustavu.

Tijekom kolovoza je neto imovina pod-fonda zabilježila značajan rast od 10% pri čemu je pod-fond prešao granicu u 1 milijardu kuna te je na kraju kolovoza NAV pod-fonda iznosio 1,079 mlrd kuna. InterCapital Bond pod-fond je u kolovozu zabilježio nastavak rasta prinosa od 1,45%, dok je ostvareni prinos od početka godine 9,37%. Tijekom kolovoza je glavnina obveznica u portfelju pokazala pozitivan performans pri čemu su najveći rast cijene između 3,5% i 4,4% zabilježile najdulje obveznice RH u lokalnoj valuti te EUR, dospjeća 2029, 2030 i 2032 godine. U kolovozu smo za pod-fond dokupljivane portugalske državne obveznice te smo trgovali valutama CEE regije; mađarskom forintom, poljskim zlotom te češkom krunom. Približavanjem kraja ljetne sezone kratili smo izloženost hrvatskoj kuni te je na kraju mjeseca izloženost smanjena s 23,8% na 10,0% NAV-a. U narednom periodu planiramo nastaviti intenzivno trgovati CEE valutama te razmatramo povećanje izloženosti obveznicama regije. U narednom periodu s obzirom na ekspanzivnu retoriku centralnih banaka vidimo mogućnost daljnjeg smanjenja prinosa obveznica što bi se pozitivno odrazilo na kretanje prinosa fonda. U iščekivanju smo 12. rujna kada je na redu idući sastanak ECB-a pri čemu ćemo saznati daljnje smjernice o kretanju monetarne politike.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	1,45%	5,01%	9,48%	9,37%	17,79%	29,98%	150,98%
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Bond	3,11%	6,36%	3,95%	6,30%	5,44%	0,81%	6,39%

* 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	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	1.078,85 m HRK
Cijena udjela klase A	250,9820
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-fonda	26. listopada 2004.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	33
Top 10	62,43%
Prosječna ročnost (god.)	5,42
Prosječan kupon	3,51%
Trenutni prinos	0,50%

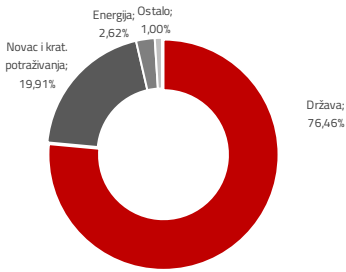
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	5,49%
Volatilnost	1,17%
Sharpe ratio	5,00
Sortino ratio	8,61

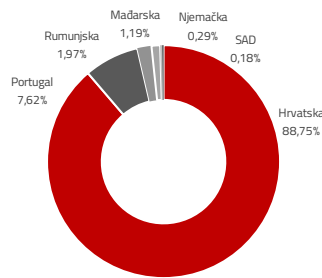
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H297A	Minist. fin. RH	8,24%
H227E	Minist. fin. RH	7,52%
H23BA	Minist. fin. RH	7,22%
H26CA	Minist. fin. RH	7,16%
CROATI 2022 3,875	Minist. fin. RH	6,37%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	5,72%
CROATI 2029 1,125	Minist. fin. RH	5,19%
PGB 2029/06/15 1,95	Minist. fin. RH	5,10%
H282A	Minist. fin. RH	4,96%
CROATI 2025 3	Minist. fin. RH	4,95%
Top 10 pozicija		62,43%

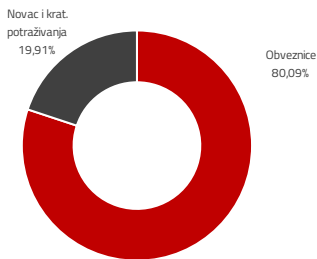
Sektorska izloženost



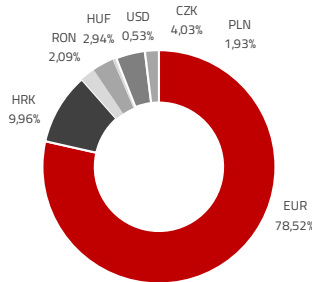
Geografska izloženost



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

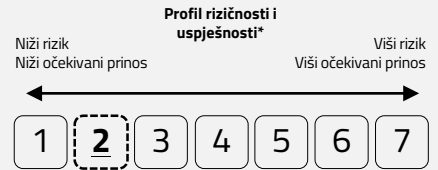
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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	95,01%
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 21.8.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	102,9118 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3DLK	Dalekovod d.d.	79,1591 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	89,2628 HRK
H257A	Ministarstvo financija	124,4000 HRK
H227E	Ministarstvo financija	118,6340 HRK
H327A	Ministarstvo financija	118,2190 HRK
H247E	Ministarstvo financija	126,4120 EUR
H203E	Ministarstvo financija	103,6290 EUR
H19BA	Ministarstvo financija	101,6110 EUR
H282A	Ministarstvo financija	119,0200 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica 3DLK i 3OPT određeni su primjenom Altmanovog z-score-a, dok su procijenjene vrijednosti obveznica H227E, H257A, H327A, H247E, H203E, H19BA 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