

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/nišu razinu rizika.

Mjesečni komentar fond menadžera

Sastanci centralnih banaka ECB-a i Fed-a obilježili su protekli mjesec. Uslijed usporavanja globalnog rasta i nešto slabijih makroekonomskih indikatora u SAD-u, Fed je donio odluku o smanjenju referentne stope za 25 baznih poena te novi raspon FFR stope sada iznosi 1,75% - 2,00%. Sažetak ekonomskih projekcija koje komunicira Fed nije se značajno razlikovao od onog u lipnju te se i dalje ističe da će Fed djelovati prema potrebi kako bi se zadržala ekspanzija. U fokusu su informacije o razvoju događaja u pogledu političke i trgovinske nesigurnosti proizašle iz trgovinskog rata na relaciji Kina – SAD, kretanje globalnog rasta te ekonomije i inflacije u SAD-u. Odluka o smanjenju i očekivanjima o daljnjem kretanju stope nije bila jednoglasna, a tržište očekuje da će na sastanku u listopadu doći do daljnjeg smanjenja stope.

ECB je također smanjila depozitnu kamatnu stopu sa -0,40% na -0,50%. Uz smanjenje referentne stope u daljnji negativni teritorij ECB je najavila i ponovno pokretanje programa kvantitativnog popuštanja (QE), ovoga puta na neodređeni vremenski period, „dok bude trebalo“. Od 01. studenog na dalje, ECB će na tržištu kupovati vrijednosne papire u iznosu od EUR 20 milijardi mjesečno sve dok ne postigne željenu razinu inflacije. Navedene mjere popratilo je i upozorenje Maria Draghia kako bi dodatan poticaj gospodarstvu trebao doći od strane fiskalne ekspanzije svjestan da monetarna politika ima svoja ograničenja.

Ovakve odluke centralnih banaka i nastavak provođenja ekspanzivne monetarne politike odgovor su na usporavanje rasta gospodarstva i/ili prevencija pogoršanja makroekonomskih indikatora. Kao i u prethodnim mjesecima, trgovinski sukob na relaciji SAD i Kine i dalje je jedan od vodećih uzroka globalnih rizika i nesigurnosti. Posljedice su evidentne u Kini čija ekonomija slabi, te u Njemačkom sektoru proizvodnje koji bilježi kontrakciju te na taj način negativno utječe na ostale zemlje, trgovinske partnere. Ukoliko ne bude dovoljnog napretka u trgovinskim pregovorima postoji rizik uvođenja dodatnih tarifa do kraja godine.

Od zbivanja u rujnu spomenuli bi i poremećaj u proizvodnji nafte uslijed napada dronovima na naftna postrojenja Saudijske Arabije koja čine 5% dnevne svjetske proizvodnje nafte. Također, ishod situacije vezane uz Brexit i dalje je neizvjestan te je moguća odgoda izlaska Velike Britanije iz Europske Unije ukoliko ne bude došlo do sporazuma, što dodatno povećava nesigurnost na tržištu.

InterCapital Bond pod-fond je u rujnu zabilježio nastavak rasta prinosa od 0,16%, dok je ostvareni prinos od početka godine 9,53%. Tijekom rujna je zabilježena blaža korekcija na obvezničkim tržištima koju smo iskoristili da povećamo investiranost pod-fonda s 95% NAV-a na razinu 100% NAV-a. Dokupljivali smo portugalske i hrvatske državne obveznice, a ušli smo i u nove investicije španjolske države obveznice te novo izdana obveznica Crne Gore. U rujnu smo bili aktivni po pitanju trgovanja valutama. Zatvarali smo izloženost pod-fonda kuni te smo odlučili realizirati dobitke i u potpunosti zatvorili izloženost poljskom zlotu. U rujnu smo dodatno povećali izloženost češkoj kruni. U narednom periodu planiramo nastaviti trgovati CEE valutama te ćemo i dalje rastom imovine povećati izloženosti prema obveznicama CEE&SEE regije te periferije. Iskoristili bismo periode pada cijena obveznica za dokupljivanje pozicija s obzirom da očekujemo rast cijena u dužem periodu.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,16%	2,72%	9,28%	9,53%	16,82%	29,40%	151,35%
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Bond	3,11%	6,36%	3,95%	6,30%	5,44%	0,81%	6,36%

* 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	1.099,19 m HRK
Cijena udjela klase A	251,3533
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	34
Top 10	63,68%
Prosječna ročnost (god.)	6,25
Prosječan kupon	3,39%
Trenutni prinos	0,55%

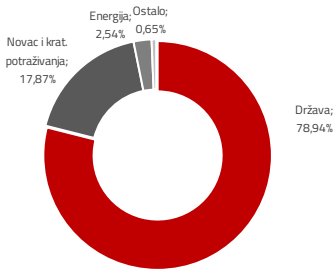
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	5,19%
Volatilnost	1,17%
Sharpe ratio	4,75
Sortino ratio	8,07

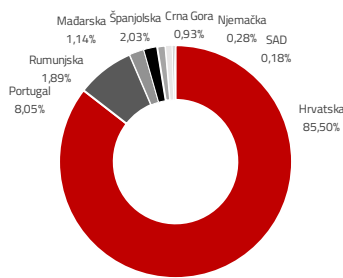
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H297A	Minist. fin. RH	9,49%
H227E	Minist. fin. RH	7,39%
H26CA	Minist. fin. RH	7,12%
H23BA	Minist. fin. RH	7,09%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	6,46%
CROATI 2022 3,875	Minist. fin. RH	6,25%
CROATI 2029 1,125	Minist. fin. RH	5,11%
PGB 2029/06/15 1,95	Rep. Portugal	5,00%
H282A	Minist. fin. RH	4,91%
CROATI 2025 3	Minist. fin. RH	4,86%
Top 10 pozicija		63,68%

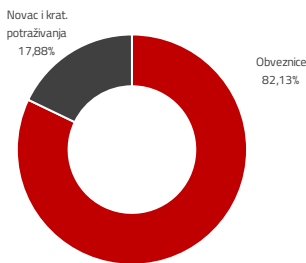
Sektorska izloženost



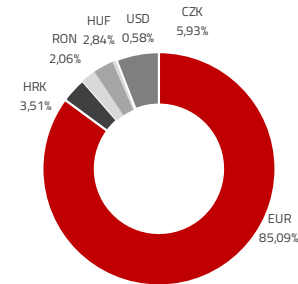
Geografska izloženost



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

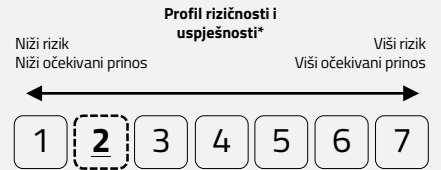
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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	99,90%
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 18.9.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	103,2608 HRK
3DLK	Dalekovod d.d.	82,2192 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	92,6715 HRK
H257A	Ministarstvo financija	124,5150 HRK
H227E	Ministarstvo financija	118,1650 EUR
H327A	Ministarstvo financija	120,9060 HRK
H247E	Ministarstvo financija	126,3950 EUR
H203E	Ministarstvo financija	102,8600 EUR
H19BA	Ministarstvo financija	100,9620 EUR
H282A	Ministarstvo financija	119,6890 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

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