

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 globalnom obvezničkom tržištu najviše su pažnje privukli kvartalni sastanci najutjecajnijih centralnih banaka Fed-a i ECB-a tijekom kojih su priopćena očekivanja o gospodarskom stanju u pojedinoj regiji. Također, nastavila se saga o Brexit-u; britanska premijerka Theresa May ni kroz ožujak nije uspjela sastaviti plan koji bi zadovoljio britanski parlament. Ovakvim raspletom vjerojatnost „Hard Brexit-a“ se nešto povećala dok je najizglednija solucija produženje roka odluke od jedne godine. Značajno produženje roka implicira vjerojatnost provedbe drugog referenduma čemu pojedini britanski parlamentarci nisu skloni.

Na sastanku upravnog vijeća ECB-a odlučeno je kako neće biti podizanja referentne stope što je očekivano, međutim najavljena je nova, treća runda dugoročnih likvidnosnih kredita (TLTRO) koje ECB plasira bankama u svrhu povećanja kreditne aktivnosti. Krediti se plasiraju na period od dvije godine, što je kraće od kredita plasiranih u prve dvije runde koji su imali rok dospeljeća od četiri godine. Krediti će se plasirati u razdoblju od rujna 2019. do ožujka 2021. godine. Na taj je način ECB odlučio dodatno povećati likvidnost u eurozoni. Druga vrlo važna vijest na sastanku bila je vezana za prvo dizanje referentne stope koje se sad očekuje tek sredinom 2020. godine dok nije isključena još jedna runda kvantitativnog popuštanja (QE). Ovakve najave čelnika ECB-a utjecale su na smanjenje prinosa u eurozoni. Njemačka desetogodišnja državna obveznica probila je nultu granicu na dan 22. ožujka što je posljednji put zabilježeno u listopadu 2016. Spread perifernih zemalja eurozone se dodatno suzio. Prema uzoru na ECB, i FED je prepoznao prijetnje slabijeg rasta te je na sastanku održanom 20. ožujka umanjio projekcija rasta i inflacije za naredne tri godine. Najvažniji podatak je smanjenje projekcije FFR stope, koje upućuju da neće biti dizanja stopa u 2019. godini. Na prethodnom kvartalnom sastanku najavljena su dva dizanja u 2019.

Ožujak ćemo pamtili po dugo očekivanom događaju; dizanja hrvatskog kreditnog rejtinga iz kategorije „junka-a“ na investicijsku razinu nakon šest godina. Kreditni rejting hrvatskog dugoročnog duga u domaćoj i stranoj valuti podignut s BB+ na BBB- od agencije Standard&Poor's. Hrvatski eurobondovi denominirani u EUR i USD su uslijed navedenog događaja zabilježili snažan rast te pridonijeli izvanrednom rezultatu u ožujku. To se najviše odnosi na dulji kraj EUR eurobond krivulje koja je rasla u cijeni od 3,40% do 4,95%. Najbolju izvedbu imala je CROATIA 2030 EUR obveznica koja čiji se prinos smanjio do razine 1,72%. Spread EUR eurobond izdanja u odnosu na njemačke državne obveznice odgovarajućih dospeljeća se suzio od 13 do 26 baznih poena duž cijele krivulje. Nakon dizanja kreditnog rejtinga hrvatske državne obveznice su postale dostupne pojedinih investitorima koji su ograničeni isključivo na kupovinu duga država iz investicijskog razreda.

Imovina pod-fonda InterCapital Bond već je neko vrijeme pozicionirana u skladu očekivanja pozitivne vijesti dizanja investicijskog rejtinga. Ostvareni prinos pod-fonda u ožujku je 1,83% pri čemu je ostvareni prinos od početka godine izvanrednih 3,19%. Na rast prinosa najveći utjecaj je imao dio imovine uložene u hrvatske EUR i USD eurobondove koji čine 30% NAV-a fonda, a je značajan utjecaj je imao i rast cijena lokalnih obveznica RH.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	1,83%	3,20%	2,79%	3,19%	12,32%	22,95%	131,91%
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Bond	3,11%	6,26%	3,43%	5,78%	4,91%	0,30%	6,00%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda)^{\wedge} (365 / broj\ dana\ u\ periodu)$.
** Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklom razdoblju i ne predstavljaju indikaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

Osnovne informacije o pod-fondu

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	3.000,00 HRK
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	802,51 m HRK
Cijena udjela klase B	231,9051
Naknada za upravljanje	1,50% p.a.
Naknada depozitaru	0,12% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	0,00%
Početak rada pod-fonda	26. listopada 2004.

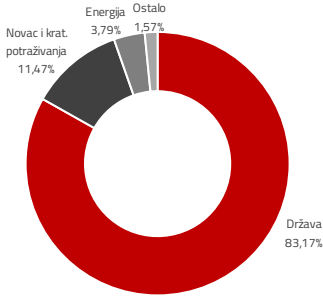
Karakteristike portfelja

Broj pozicija	31
Top 10	67,71%
Prosječna ročnost (god.)	6,39
Prosječan kupon	3,73%
Trenutni prinos	1,56%

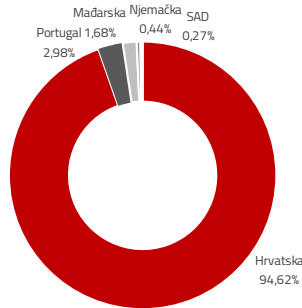
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H23BA	Minist. fin. RH	9,57%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	8,79%
H297A	Minist. fin. RH	8,53%
H26CA	Minist. fin. RH	8,48%
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	6,42%
H282A	Minist. fin. RH	6,18%
H227E	Minist. fin. RH	5,82%
H247E	Minist. fin. RH	5,79%
CROATI 2030 EUR	Minist. fin. RH	4,09%
HRELEC 5 10/23/22	HEP	4,04%
Top 10 pozicija		67,71%

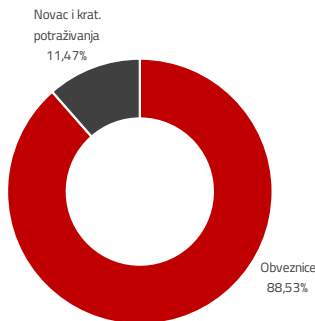
Sektorska izloženost



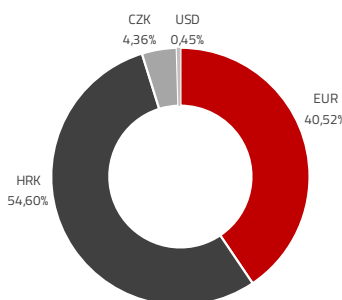
Geografska izloženost



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.)

Profil rizičnosti i uspješnosti*



* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	95,35%
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 19.03.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
HF197	Fond za nakn. oduzete imov.	99,6922 EUR
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	100,5010 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

3DLK	Dalekovod d.d.	78,4675 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	87,3455 HRK
H257A	Ministarstvo financija	118,4960 HRK
H227E	Ministarstvo financija	120,0030 EUR
H222A	Ministarstvo financija	105,6460 HRK
H327A	Ministarstvo financija	103,6940 HRK
H247E	Ministarstvo financija	124,5000 EUR
H282A	Ministarstvo financija	110,0700 HRK
H203E	Ministarstvo financija	105,8260 EUR

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

Ukupna duracija portfelja se izračunava u 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