

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/nižu razinu rizika.

Mjesečni komentar fond menadžera

Potezi čelnika centralnih banaka ECB-a i Fed-a tijekom srpnja o daljnjim potezima monetarnih politika u ekspanzivnom su tonu. Fed je snizio kamatne stope prvi put nakon 11 godina. Unatoč poboljšanju dijela makroekonomskih indikatora, prije svega zaposlenosti te rasta BDP-a iznad očekivanja, zadnjeg dana u mjesecu srpnju Fed je snizio kamatne stope za 0.25%, te je nova razina FFR-a od 2.00%-2.25%. Također, Fed je najavio prekid smanjenja svoje bilance, dva mjeseca prije nego što je to bilo planirano. Razlog ovakvih poteza od strane Fed-a je podrška gospodarstvu uslijed povećanog rizika slabijeg gospodarskog rasta i potencijalnih posljedica trgovinskih sukoba na relaciji Kina-SAD. Tenzije u trgovinskoj politici podosta su narasle u svibnju i lipnju da bi se u srpnju bile djelomično primirile, ali i dalje postoji značajan rizik kulminacije trgovinskog sukoba s obzirom na nesigurnost ishoda trenutnih pregovora.

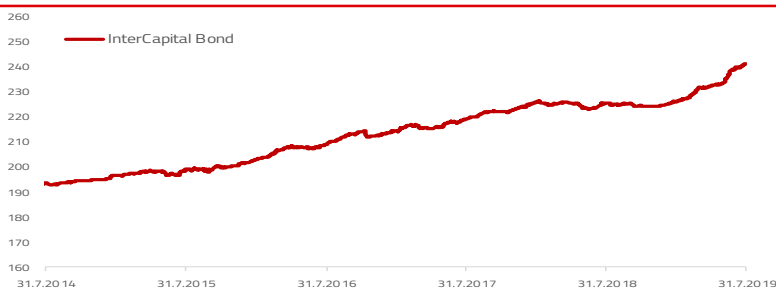
Jedna od bitnijih informacija za investitore bila je i promjena na čelu najutjecajnije europske banke, ECB-a, na čiju poziciju od listopada dolazi Christine Lagarde. Christine Lagarde poznata je po podršci ekspanzivne monetarne politike te je ovu vijest tržište protumačilo pozitivno u očekivanju da će zagovarati ekspanzivnu monetarnu politiku poput trenutnog predsjednika ECB-a Maria Draghi-a.

Upravno vijeće ECB-a na sastanku u srpnju poslalo je tržištu snažne signale da nastavlja s ekspanzivnom monetarnom politikom. Očekuje se novo kvantitativno popuštanje (QE) te smanjenje kamatnih stopa u daljnji negativni teritorij početkom rujna. Ovakav stav predstavnika ECB-a pomogao je da europske državne obveznice imaju snažan performans u srpnju.

Važna vijest na tržištu bila je i nominacija novog premijera Velike Britanije, Borisa Johnsona, člana konzervativne stranke. Novi premijer Velike Britanije zagovara izlazak iz Europske Unije do kraja listopada što povećava mogućnost „no-deal Brexit“ odnosno izlaska Velike Britanije iz EU bez postignutih dogovora.

Neto imovina pod-fonda je na kraju srpnja bila za 11% veća od vrijednosti s kraja lipnja. Tijekom srpnja smo za fond povećali izloženost portugalskim državnim obveznicama, rumunjskim državnim obveznicama te lokalnim RH obveznicama. Također smo aktivno upravljali pozicijom EURHRK pri čemu smo smanjivali izloženost fonda kuni uslijed aprecijacije valute s 40,1% na 23,7% NAV-a. Sto postotna investiranost neto imovine pod-fond, pozitivan performans obveznica u portfelju te upravljanje valutnim pozicijama pod-fonda doprinijeli su pozitivnom rezultatu pod-fonda u srpnju od 1,06% pri čemu je ostvareni prinos od početka godine izvanrednih 7,50%.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



| | 1 mj. | 3 mj. | 12 mj. | 2019. | 3 god. | 5 god. | Osnutak |
|-------------------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|---------|
| InterCapital Bond | 1,06% | 3,86% | 7,08% | 7,50% | 16,39% | 24,85% | 141,59% |
| | 2013. | 2014. | 2015. | 2016. | 2017. | 2018. | PGP* |
| InterCapital Bond | 3,11% | 6,26% | 3,43% | 5,78% | 4,91% | 0,30% | 6,15% |

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda)^n - 1$ (365 / broj dana u periodu).

** Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju 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 | HRICAMUIBNB2 |
| 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 | 980,89 m HRK |
| Cijena udjela klase B | 241,5856 |
| 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. listopad 2004. |

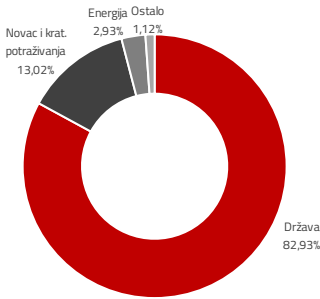
Karakteristike portfelja

| | |
|--------------------------|--------|
| Broj pozicija | 32 |
| Top 10 | 67,49% |
| Prosječna ročnost (god.) | 5,92 |
| Prosječan kupon | 3,53% |
| Trenutni prinos | 0,80% |

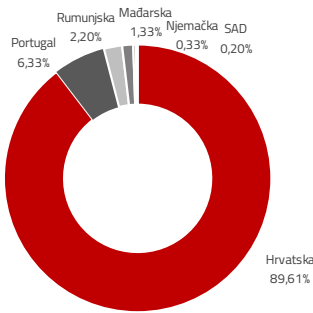
Top 10 pozicija

| Oznaka | Izdavatelj | % NAV |
|-------------------|-----------------|--------|
| H297A | Minist. fin. RH | 8,70% |
| H227E | Minist. fin. RH | 8,22% |
| H23BA | Minist. fin. RH | 7,96% |
| H26CA | Minist. fin. RH | 7,77% |
| CROATI 2022 3,875 | Minist. fin. RH | 6,97% |
| CROATI 2028 2,70 | Minist. fin. RH | 6,16% |
| PGB 1,95 6/15/29 | Minist. fin. RH | 5,49% |
| CROATI 2029 1,125 | Minist. fin. RH | 5,47% |
| CROATI 2025 3 | Minist. fin. RH | 5,40% |
| H282A | Minist. fin. RH | 5,35% |
| Top 10 pozicija | | 67,49% |

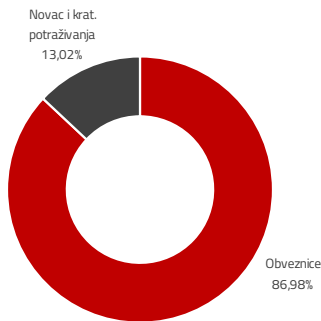
Sektorska izloženost



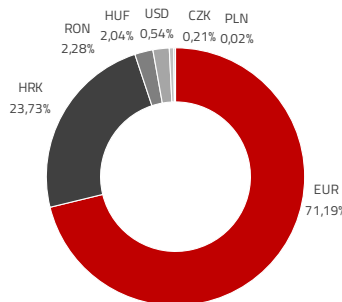
Geografska izloženost



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*

Niži rizik / Niži očekivani prinos Viši rizik / Viši očekivani prinos



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

Izloženost vrstama tržišta*

| | |
|-------------------------------------|---------|
| Uređena tržišta RH i države članice | 100,23% |
| 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 18.7.2019.):

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

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

| | | |
|-------|------------------------|--------------|
| 3DLK | Dalekovod d.d. | 78,0716 HRK |
| 3OPT | Optima telekom d.d. | 88,2992 HRK |
| H257A | Ministarstvo financija | 123,8630 HRK |
| H227E | Ministarstvo financija | 118,7090 EUR |
| H327A | Ministarstvo financija | 113,2300 HRK |
| H247E | Ministarstvo financija | 125,9340 EUR |
| H203E | Ministarstvo financija | 103,8390 EUR |
| H26CA | Ministarstvo financija | 124,8840 HRK |
| H19BA | Ministarstvo financija | 101,7660 EUR |
| H282A | Ministarstvo financija | 115,4270 HRK |

*procijenjena vrijednost obveznica 3DLK i 3OPT određeni su primjenom Altmanovog z-score-a, dok su procijenjene vrijednosti obveznica H227E, H257A, H327A, H247E, H203E, H26CA, 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