

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

Jedan od najvažnijih događaja proteklog mjeseca bio je sastanak Fed-a, koji je treći put ove godine smanjio kamatnu stopu za 25 baznih poena te je sada FFR stopa u rasponu od 1,50% do 1,75%. Ekonomski indikatori proizvodnje u SAD-u bilježe kontrakciju uz rizik da se negativni momentum preljeva na širu ekonomiju. Uslijed ovakvih indikatora Fed je smanjio kamatnu stopu u nadi da će danje popuštanje monetarne politike pružiti dovoljnu podršku tržištu rada te potrošačima. Nakon spuštanja FFR stope Fed je najavio da će uslijediti 'pauza' danjeg smanjenja kamatnih stopa te da će djelovati prema potrebi kako bi potpomogao ekonomskom rastu.

U pogledu geopolitičkih rizika listopad je bio zanimljiv mjesec s obzirom na razvoj događaja oko dva glavna rizika; trgovinskog rata između Kine i SAD-a te Brexita-a. Trgovinski sukob na relaciji Kina - SAD u listopadu je zabilježio značajan napredak pri čemu za sada izgleda kao da su američke i kineske vlasti bliže sklapanju djelomičnog sporazuma o trgovini. 'Prva faza trgovinskog dogovora' obvezuje Kinu da poveća dokupljivanje američkih poljoprivrednih proizvoda, ubrza otvaranje svog financijskog sektora te da poveća transparentnost na valutnim tržištima. Ovakav razvoj događaja pozitivno doprinosi smanjenju globalnog rizika, ali i dalje nije jamstvo da će trgovinski sukob u potpunosti primiriti te pomno pratimo razvoj događaja. Trgovinski rat ima značajan utjecaj u eurozoni, posebice u Njemačkoj s obzirom na orijentiranost ka izvozu. Indikatori eurozona nastavili su bilježiti slabije rezultate rasta, sektor proizvodnje ostao je na istim razinama dok je sektor usluge tek malo napredovao. Na sastanku ECB-a u listopadu, Mario Draghi posljednji je put prisustvovao kao predsjednik Europske centralne banke te na njegovu poziciju početkom studenog dolazi Christine Lagarde od koje možemo očekivati da će pratiti ekspanzivnu monetarnu politiku kakvu je zagovarao Draghi.

Tijekom listopada se rizik 'no-deal Brexita' značajno smanjio. Premijer Boris Johnson uspio je dogovoriti novi plan Brexit-a s Europskom Unijom usuglasivši se oko problema granice sa Sjevernom Irskom. Unatoč dogovoru, članovi parlamenta nisu se usuglasili oko novog plana što je dovelo do produženog roka za napuštanje EU do 31. siječnja 2020. Novi izbori zakazani su za 12. prosinac, u nadi da bi se mogla osigurati parlamentarnu većina koja bi podržala novi ugovor.

InterCapital Bond pod-fond je u prvi put u ovoj godini zabilježio pad prinosa na mjesečnoj razini od 0,16%, dok je ostvareni prinos od početka godine 8,95%. Tijekom listopada je došlo do korekcije na obvezničkim tržištima uslijed pozitivnih vijesti povezanih s Brexitom i trgovinskim ratom. U skladu strategije prilikom korekcija cijena dokupljivali smo obveznice Republike Hrvatske izdane na međunarodnom tržištu kao i lokalnom tržištu koje pak bilježe znatno manje pomake u cijenama te daju stabilnost portfelju pod-fonda. Tijekom mjeseca smo uslijed aprecijacije valuta zatvorili ukupnu poziciju u mađarskoj forintu (HUF) te prepolovili poziciju u češkoj kruni (CZK). Također smo iskoristili deprecijaciju kune te smo krajem mjeseca povećali poziciju u HRK s 3,5% na 31,0% NAV-a. U narednom periodu vidimo mogućnost povećane volatilnosti s obzirom da će od značajnog utjecaja za kretanje obveznica biti informacije vezane uz trgovinske pregovore između Kine i SAD-a te objave o monetarnim indikatorima pri čemu bi uslijed pozitivnih vijesti cijene obveznica mogle bilježiti periode korekcija, međutim glavni geopolitički rizici daleko su od riješenog.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	-0,16%	1,35%	9,06%	8,95%	14,39%	25,82%	144,85%
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Bond	3,11%	6,26%	3,43%	5,78%	4,91%	0,30%	6,14%

* 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 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	1.135,82 m HRK
Cijena udjela klase B	244,8545
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.

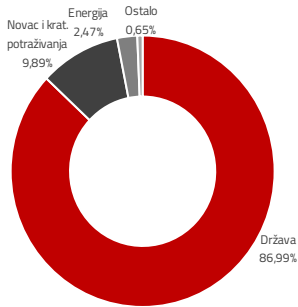
Karakteristike portfelja

Broj pozicija	34
Top 10	68,53%
Prosječna ročnost (god.)	6,76
Prosječan kupon	3,32%
Trenutni prinos	0,60%

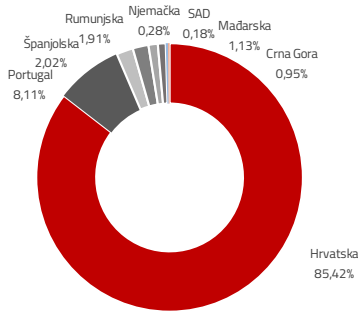
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H297A	Minist. fin. RH	11,83%
H227E	Minist. fin. RH	7,19%
H26CA	Minist. fin. RH	6,96%
CROATI 2030 2,75	Minist. fin. RH	6,95%
H23BA	Minist. fin. RH	6,86%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	6,26%
CROATI 2022 3,875	Minist. fin. RH	6,08%
CROATI 2029 1,125	Minist. fin. RH	5,79%
H282A	Minist. fin. RH	5,74%
PGB 2029/06/15 1,95	Rep. Portugal	4,87%
Top 10 pozicija		68,53%

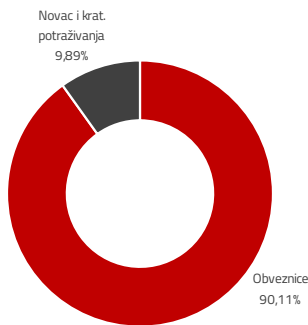
Sektorska izloženost



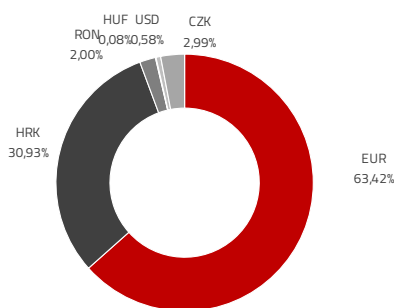
Geografska izloženost



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	105,88%
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 18.10.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	103,4519 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

3DLK	Dalekovod d.d.	81,9904 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	91,1935 HRK
H257A	Ministarstvo financija	124,3030 HRK
H227E	Ministarstvo financija	117,4020 EUR
H327A	Ministarstvo financija	121,6990 HRK
H247E	Ministarstvo financija	125,8710 EUR
H203E	Ministarstvo financija	102,2320 EUR
H198A	Ministarstvo financija	100,5100 EUR
H282A	Ministarstvo financija	119,7210 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica 3DLK i 3OPT određeni su primjenom Altmanovog z-score-a, dok su procijenjene vrijednosti obveznica H227E, H257A, H327A, H247E, H203E, H198A 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 rizičnim ulaganjima 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