

Investicijski cilj i strategija

Pod-fond je namijenjen ulagateljima 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, ulaganjem na srednji ili duži vremenski period (minimalno dvije godine)

Portfelj pod-fonda podijeljen je na dva dijela. Veći dio portfelja, minimalno 60% neto imovine pod-fonda, ulagat će se u instrumente s fiksnim prinosom. Manji dio portfelja, maksimalno 20% neto imovine ulagat će se u instrumente koji prate kretanje regionalnih indeksa, indeksa DAX i S&P500.

Mjesečni komentar fond menadžera

Svibanj je bio zanimljiv mjesec u pogledu novih informacija i kretanja na globalnom obvezničkom tržištu. Glavni uzrok tome je trgovinski sukob na relacija SAD – Kina. Iz situacije koja se doimala da je dogovor vrlo blizu te kako neće biti uvođenja novih tarifa i povećanja postojećih, Predsjednik SAD-a Donald Trump odlučio je drugačije. Uvedena je zabrana poslovanja kineske tehnološke kompanije Huawei na području SAD-a što je iskorišteno kao poluga u pregovorima te dovelo do eskalacije sukoba. Kineska reakcija je bila prijetnja uvođenja tarifa na rijetke kemijske elemente koje SAD u velikoj mjeri uvozi iz Kine, a koji se koriste u proizvodnji mnogih tehnoloških proizvoda. Posljednjeg dana mjeseca, Predsjednik SAD-a Donald Trump odlučio je dodatno pogoršati globalnu trgovinsku sliku određivši uvođenje tarifa u iznosu od 5% na sav uvoz iz Meksika dok se ne poduzmu mjere za sprječavanje ilegalnih migracija preko granice SAD-a i Meksika.

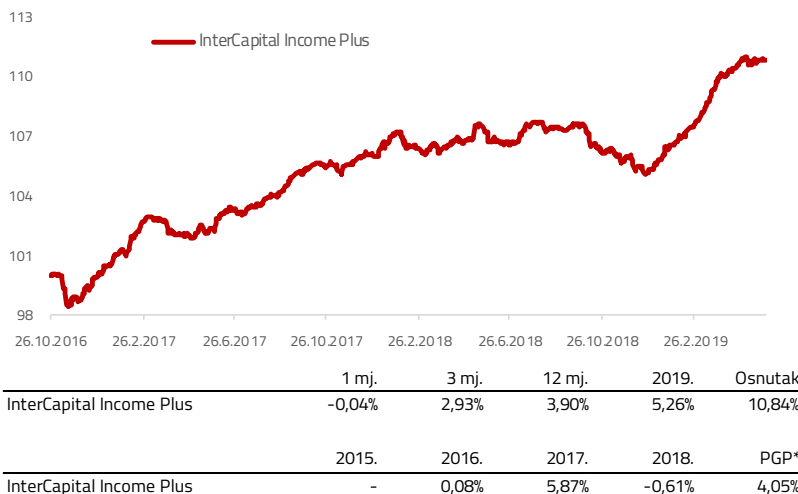
Tržišta su snažno reagirala na ovakve vijesti te su investitori „bježali“ u sigurnije obveznice, Njemačke i SAD-a koji su zabilježile značajan pad prinosa (rast cijene). Prinosi su na posljednji dan svibnja 2,12% za američku obveznicu, dok su prinosi za njemačku obveznicu iznosili -0,20% što su povijesno najniže razine njemačkog duga. Smanjenje njemačkog prinosa na rekordno nisku razinu rezultat je i komentara europskih centralnih banaka o dodatnom ublažavanju monetarne politike te novih makroekonomskih pokazatelja koji ne u idu prilog tezi da je usporavanje rasta trenutno i prolazno. Sve je manje analitičara koji očekuju mirno rješavanje trgovinskog sukoba, čak se očekuje najava novih tarifa usmjerenih protiv drugih regija. Najviše svakako strepi automobilska industrija Europske Unije.

Hrvatski eurobondovi denominirani u EUR i USD duljeg dospelja zabilježili su snažan performans u svibnju. Cijena izdanja denominiranih u EUR je rasla u rasponu od 0,23% do 0,60% dok je cijena izdanja duljih dospelja denominiranih u USD rasla u rasponu od 0,16% do 0,28%. Navedeni rast je dijelom uzrovan labavijom monetarnim politikom centralnih banaka Fed-a i ECB-a, a dijelom je moguće da se radi o očekivanju investitora o pozitivnoj vijesti revizije hrvatskog kreditnog rejtinga od rejting agencije Fitch u petak 07.06.

Dionička tržišta su nakon dugo vremena zabilježila slab mjesec. Uslijed velikog broja negativnih vijesti koje su pristizale svjedočili smo korekciji na dioničkim tržištima. Vodeći indeksi su izgubili dio vrijednosti, njemački indeks DAX je izgubio 5,00% dok je američki indeks S&P500 izgubio 6,58% vrijednosti u svibnju. U narednom periodu očekujemo oporavak američkog dioničkog tržišta zbog promjene retorike FED-a i potencijalne najave smanjenja referentne kamatne stope.

Negativan performans indeksa S&P500 i DAX kojim je izložena imovina pod-fonda ublažen je snaženim rastom cijena obveznica te je zabilježen blagi pad prinosa u svibnju od 0,04% dok je ostvareni prinos od početka godine 5,26%. Tijekom svibnja smo za pod-fond nastavili dokupljivati duži kraj obveznica Republike Hrvatske izdane na lokalnom i međunarodnom tržištu. Tijekom svibnja smo povećali izloženost mađarskoj forintu u očekivanju aprecijacije navedene valute, a planiramo nastaviti aktivno trgovanje valutama CEE regije, prije svega mađarskom forintom, poljskim zlotom, rumunjskim leu i češkom krunom.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda**



* 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.

***Pokazatelji rizika i prinosa prikazani su od osnutka fonda 26.11.2016.

Osnovne informacije o pod-fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUOPL1
Depozitar	Addiko bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	50.000,00 HRK
Cut-off	12:00 AM CET
Neto imovina	91,79 m HRK
Cijena udjela klase A	110,8362
Naknada za upravljanje	1,35%
Naknada depozitaru	0,16% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	2 god. = 1,00%, 2 god. > = 0,00%
Početak rada pod-fonda	26. listopada 2016.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	32
Top 10	71,04%
Prosječna ročnost (god.)	5,45
Prosječan kupon	3,56%
Trenutni prinos	0,97%

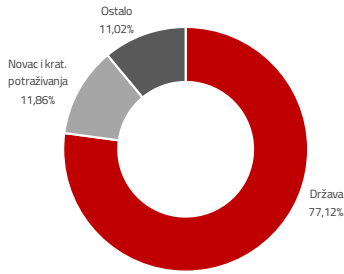
Pokazatelji rizika i prinosa***

Srednji prinos	3,98%
Volatilnost	1,60%
Sharpe ratio	2,72
Sortino ratio	4,15

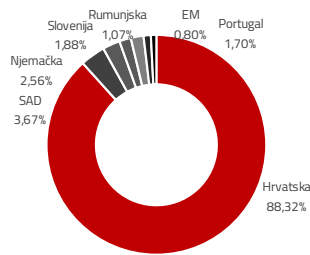
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	%
H26CA	Minist. fin. RH	9,99%
H297A	Minist. fin. RH	8,70%
H23BA	Minist. fin. RH	8,69%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	7,18%
H247E	Minist. fin. RH	7,12%
CROATI 2028 EUR	Minist. fin. RH	6,95%
H227E	Minist. fin. RH	6,87%
H282A	Minist. fin. RH	6,17%
CROATI 2030 EUR	Minist. fin. RH	4,78%
CROATIA 2027 EUR	Minist. fin. RH	4,59%
Top 10 pozicija		71,04%

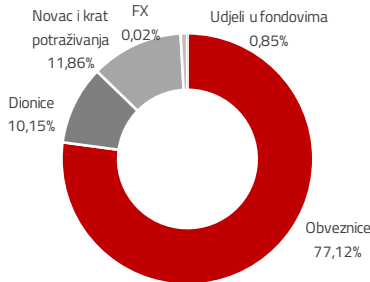
Sektorska izloženost



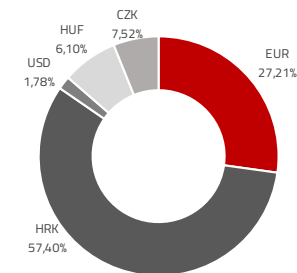
Geografska izloženost



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 prinisom, kao i inovativnih investicijskih strategija



Silvija Ravlič Varga, CFA

Fond menadžer | silvija.ravlic-varga@intercapital.hr

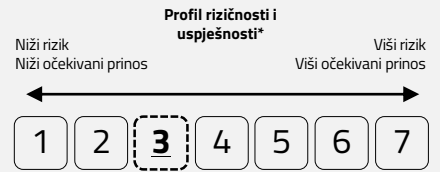
- Preko 11 godina iskustva u upravljanju imovinom i korporativnim financijama
- Tijekom karijere se istaknula u nekoliko područja, od investicijskog bankarstva, korporativnih financija, analiza kompanija te valuacije, do portfolio menadžmenta nekoliko različitih klasa imovine
- Jedna od ključnih članica 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.)



Krešo Vugrinčić

Fond menadžer | kreso.vugrincic@intercapital.hr

- Preko 6 godina iskustva na tržištu kapitala
- Uspješno pratio tržišta jugoistočne Europe kao analitičar na prodajnoj strani (pokrivao Končar grupu, NIS, Gorenje, Valamar Rivieru, AD Plasti i Petro)
- Jedan od ključnih članova tima koji je osvojio nagradu Euromoney-a za Najbolji odjel analiza u Hrvatskoj (Best Research and Asset Allocation)



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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	84,47%
Uređena tržišta treće države	2,81%
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 (primjena od 20.05.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
H227E	Ministarstvo financija	119,0920 EUR
H257A	Ministarstvo financija	121,6340 HRK
H222A	Ministarstvo financija	105,2090 HRK
H327A	Ministarstvo financija	107,0010 HRK
H247E	Ministarstvo financija	123,6230 EUR
H203E	Ministarstvo financija	104,7940 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	121,8790 HRK

*procijenjene vrijednosti obveznica H227E, H257A, H222A, H327A, H247E, H203E i H26CA dobivene su 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 prinisom. 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 pročitatje 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