

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

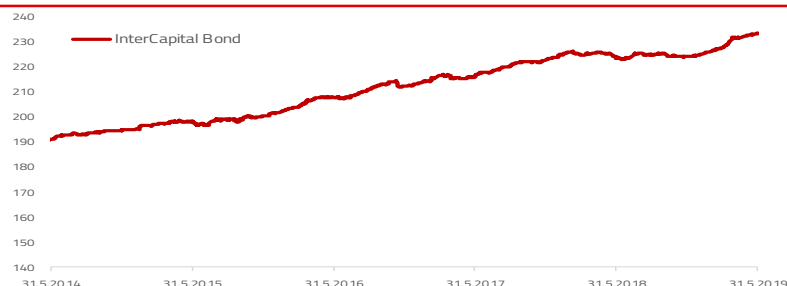
Svibanj je bio zanimljiv mjesec u pogledu novih informacija i kretanja na globalnom obvezničkom tržištu. Glavni uzrok tome je trgovinski sukob na relaciji SAD – Kina. Iz situacije koja se doimala da je dogovor vrlo blizu te kako neće biti uvođenja novih tarifa i povećanja postojećih, Predsjednik SAD-a 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 bankara 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 dospeljeća 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 dospeljeća 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. Značajan rast cijena su zabilježile i lokalne RH obveznice dulje duracije te obveznice Portugala koje su rasle u cijeni i do 4,40%.

Poloziranost imovine pod-fonda u duljem kraju RH obveznica izdane na međunarodnom i lokalnom tržištu, obveznice periferije te trgovanje lokalnim valutama CEE regije utjecali su na izvrstan prinos fonda u svibnju od 0,42% te ostvareni prinos od početka godine od 3,94%. Tijekom svibnja smo za pod-fond nastavili dokupljivati duži kraj obveznica Republike Hrvatske izdane na lokalnom i međunarodnom tržištu. Također smo povećali izloženost mađarskoj forinti u očekivanju aprecijacije navedene valute. U narednom periodu očekujemo novo izdanje Republike Hrvatske na međunarodnom tržištu te planiramo nastaviti aktivno trgovanje valutama CEE regije, prije svega mađarskom forintom, poljskim zlotom, rumunjskim leu i češkom krunom.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,42%	2,57%	4,43%	3,94%	12,44%	22,28%	133,59%
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Bond	3,11%	6,26%	3,43%	5,78%	4,91%	0,30%	5,98%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda)^{1/n} - 1$ (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	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	838,55 m HRK
Cijena udjela klase B	233,5856
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. listopada 2004.

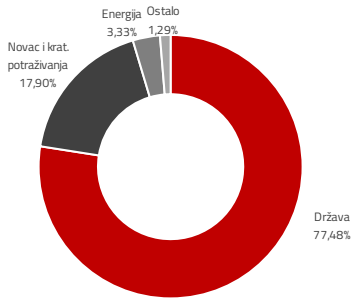
Karakteristike portfelja

Broj pozicija	31
Top 10	68,40%
Prosječna ročnost (god.)	6,38
Prosječan kupon	3,65%
Trenutni prinos	1,17%

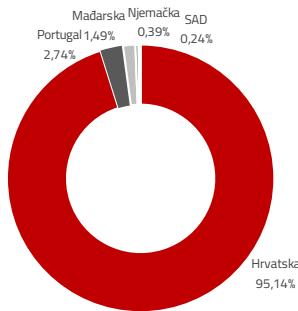
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H297A	Minist. fin. RH	9,49%
H23BA	Minist. fin. RH	9,17%
H26CA	Minist. fin. RH	8,25%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	8,13%
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	6,15%
CROATI 2028 EUR	Minist. fin. RH	6,07%
H282A	Minist. fin. RH	6,06%
H227E	Minist. fin. RH	5,58%
H247E	Minist. fin. RH	5,55%
CROATI 2030 EUR	Minist. fin. RH	3,95%
Top 10 pozicija		68,40%

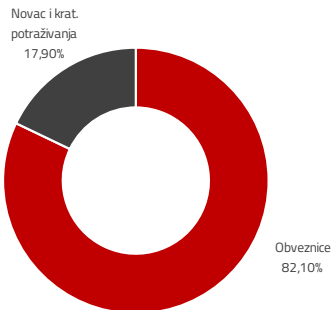
Sektorska izloženost



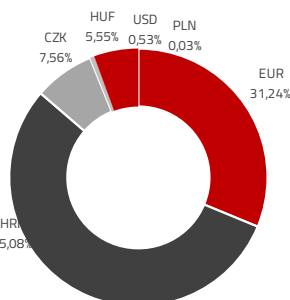
Geografska izloženost



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



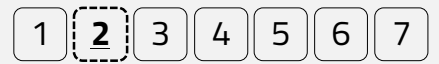
Silvija Ravlić Varga, CFA

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	95,95%
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 20.05.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
HF197	Fond za nakn. oduzete imov.	99,9380 EUR
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	101,4944 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

3DLK	Dalekovod d.d.	75,8718 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	88,2890 HRK
H257A	Ministarstvo financija	121,6340 HRK
H227E	Ministarstvo financija	119,0920 EUR
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

*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 H26CA 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