

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

Dva glavna događaja vezana za obveznička tržišta u rujnu bila su intervju guvernera ECB-a Maria Draghija te propozicija plana stabilnosti Italije za naredno razdoblje koji se sastojao od projekcija javnog duga, rasta gospodarstva i proračunskog deficita. Navedeni događaji su najviše utjecali na kretanje prinosa na obvezničkim tržištima. Ne treba zaboraviti i održavanje kvartalnog sastanka FED-a na kojem je prema očekivanjima FFR stopa podignuta na razinu raspona 2,00% do 2,25%.

Na obračunu guvernera ECB-a izrečeno je kako postoje naznake rasta temeljne inflacije u narednom periodu što su tržišta protumačila ozbiljno pomičući termin prvog dizanja referentne stope u eurozoni prije kraja ljeta 2019. Rezultat ovakvih komentara je značajni rast prinosa na njemačke državne obveznice, čije kretanje utječe i na kretanje Hrvatskih EUR obveznica. Prinos na desetogodišnju njemačku državna obveznicu je u rujnu dosegao razinu od 0,54% dok je prinos na posljednji dan kolovoza bio 0,33%. Pred kraj mjeseca rujna prinos na desetogodišnju obveznicu je pao do razine 0,47% zbog bijega investitora u sigurnije klase imovine uslijed izdavanja plana stabilnosti Italije. Naime, unatoč očekivanjima brojnih analitičara kako će plan otkriti projekcije proračunskog deficita ispod razine 2% BDP-a, to se nije dogodilo te vladajuća koalicija prognozira razinu od 2,4% BDP-a. Također, ustanovljeno je kako je projicirani rast od strane vladajuće koalicije suviše optimističan što upućuje na veliku vjerojatnost probijanja granice od 3% proračunskog deficita u BDP-u. S izlaskom plana u javnost, prinos na desetogodišnju talijansku obveznicu je porastao s razine 2,88% do razine 3,14% zabilježenih na posljednji dan rujna. Valja napomenuti kako se u narednom periodu nije isključen daljnji rast prinosa zbog mogućnosti degradacije kreditnog rejtinga Italije na pod investicijsku razinu.

Hrvatski EUR eurobondovi iza sebe imaju izvanredan mjesec, posebice dulji kraj krivulje koji je rastao u cijeni u rasponu od 0,53% do 0,86% uspoređujući kraj mjeseca rujna s krajem. Spread u odnosu na benchmark njemačke državne obveznice se suzio duž cijele krivulje u rasponu od 15 do 23 baznih poena, što pokazuje smanjenje percepcije rizika obveznica RH. Najbolji performans zabilježila je obveznica najduljeg dospelja CROATIA 2030 EUR. Dio rasta cijena hrvatskih eurobond izdanja možemo protumačiti revizijom hrvatskih izgleda s neutralnih na pozitivne od strane S&P kreditne rejting agencije. Nakon Fitch-a, S&P je druga agencija koja pozicionira Hrvatsku nadomak investicijske razine.

InterCapital Bond pod-fond je imao dobar mjesec te je u rujnu zabilježen rast prinosa od 0,27%, dok je ostvareni prinos od početka godine 0,64%. Za pozitivan performans su najzaslužniji hrvatske EUR eurobond obveznice duljeg dospelja. Za pod-fond smo u rujnu smanjivali izloženost duljem kraju EUR eurobond krivulje uslijed značajnog rasta cijena te povećavali izloženost srednjem kraju EUR eurobond krivulje što je u skladu s najavljenom strategijom smanjenja duracije fonda. Također, kroz rujna smo potpuno neutralizirali izloženost HRK te ušli u obrnutu poziciju povećavajući izloženost fonda valuti EUR. Na posljednji dan u mjesecu rujnu duracija pod-fonda je iznosila 5,54 godine.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



| | 1 mj. | 3 mj. | 12 mj. | 2018. | 3 god. | 5 god. | Osnutak |
|-------------------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|---------|
| InterCapital Bond | 0,27% | 0,87% | 1,55% | 0,64% | 13,83% | 23,66% | 125,49% |
| | 2012. | 2013. | 2014. | 2015. | 2016. | 2017. | PGP* |
| InterCapital Bond | 7,46% | 3,11% | 6,26% | 3,43% | 5,78% | 4,91% | 6,01% |

* 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 proteklom razdoblju 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 | 740,7 m HRK |
| Cijena udjela klase B | 225,4868 |
| Naknada za upravljanje | 1,50% p.a. |
| Naknada depozitaru | 0,15% p.a. |
| Ulazna naknada | 1,00% |
| Izlazna naknada | 0,00% |
| Početak rada pod-fonda | 26. listopada 2004. |

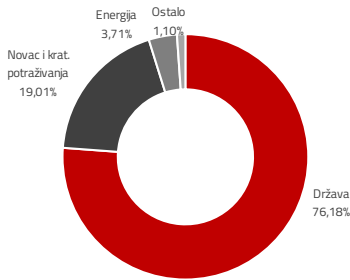
Karakteristike portfelja

| | |
|--------------------------|--------|
| Broj pozicija | 32 |
| Top 10 | 66,60% |
| Prosječna ročnost (god.) | 6,71 |
| Prosječan kupon | 3,77% |
| Trenutni prinos | 2,16% |

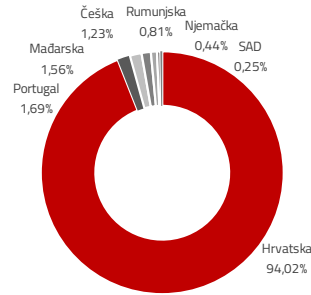
Top 10 pozicija

| Oznaka | Izdavatelj | % NAV |
|-------------------|-----------------|--------|
| H23BA | Minist. fin. RH | 9,23% |
| H26CA | Minist. fin. RH | 9,02% |
| CROATIA 2022 | Minist. fin. RH | 7,42% |
| CROATI 2030 EUR | Minist. fin. RH | 7,00% |
| CROATI3 03/11/25 | Minist. fin. RH | 6,80% |
| H247E | Minist. fin. RH | 6,46% |
| H227E | Minist. fin. RH | 6,43% |
| H282A | Minist. fin. RH | 5,33% |
| H297A | Minist. fin. RH | 4,50% |
| HRELEC 5 10/23/22 | HEP | 4,41% |
| Top 10 pozicija | | 66,60% |

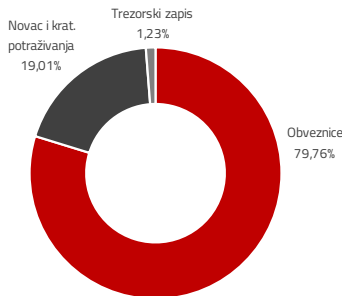
Sektorska izloženost



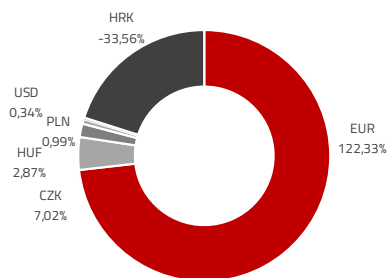
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- Preko 13 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 9 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 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 | 95,84% |
| Uređena tržišta treće države | 0,00% |
| Nedavno izdani vrijednosni papiri | 0,00% |
| Neuvršteni vrijednosni papiri | 1,48% |

* 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 18.09.2018.):

| Oznaka | Izdavatelj | Proc. vrijednost |
|--------|-----------------------------|------------------|
| HF191 | Fond za nakn. oduzete.imov. | 99,6194 EUR |
| HF197 | Fond za nakn. oduzete.imov. | 98,3245 EUR |

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

| | | |
|-----------------|------------------------|--------------|
| 3DLK | Dalekovod d.d. | 76,6835 HRK |
| 3OPT | Optima telekom d.d. | 82,2840 HRK |
| H19BA | Ministarstvo financija | 106,4380 EUR |
| H257A | Ministarstvo financija | 117,8530 HRK |
| H227E | Ministarstvo financija | 122,4080 EUR |
| H203E | Ministarstvo financija | 109,5380 EUR |
| H222A | Ministarstvo financija | 104,9300 HRK |
| H327A | Ministarstvo financija | 103,3510 HRK |
| H247E | Ministarstvo financija | 123,6880 EUR |
| H282A | Ministarstvo financija | 106,5900 HRK |
| CROATI 2030 | Ministarstvo financija | 101,1610 EUR |
| ROMANI 02/08/30 | Rumunjska | 95,4370 EUR |
| CBRD2020 | HBOR | 108,4530 EUR |

*procijenjena vrijednost obveznica 3DLK i 3OPT određeni su primjenom Altmanovog z-score-a, dok su procijenjene vrijednosti obveznica H19BA, H227E, H257A, H203E, H222A, H327A, H247E, H282A, CROATI 2030, ROMANI 02/08/30 te CBRD2020 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