

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

Svibanj je bio turbulentan mjesec u kontekstu obvezničkih tržišta, a najveći utjecaj na kretanje cijena su imala geopolitička događanja u eurozoni, konkretnije politička nestabilnost prije svega u Italiji te Španjolskoj. Plan koalicije Movimento 5 Stelle (M5S) i Lega Nord, koji je uključivao potencijalne porezne rezove te povećane potrošnje već suviše zaduženog talijanskog gospodarstva, veto talijanskog predsjednika Sergio Mattarella na prijedlog koalicije da ministar financija bude Paolo Savona, na glasu kao euroskeptik, te protuprijedlog predsjednika da na čelu tehničke vlade bude bivši direktor u MMF-u dio su događanja koji su u vrlo kratkom vremenu utjecali na rasprodaju talijanskih obveznica. Nervoza na tržištu se povećala kako je rasla mogućnost novih izbora, pri čemu su ankete pokazivale da bi još veću potporu mogle dobiti populističke stranke sklone euroskepticizmu. Situacija se donekle smirila krajem svibnja dogovorom oko nove vlade čija se uspostava očekuje početkom lipnja. U Španjolskoj je situacija bila manje dramatična stoga nismo vidjeli pretjeranu reakciju tržišta na vijesti povezane s korupcijskim skandalom u čijem središtu je bio, sada već bivši, premijer Mariano Rajoy, kojem je 01.06.2018. izglasano nepovjerenje u španjolskom parlamentu te je za novog premijera izabran Pedro Sánchez.

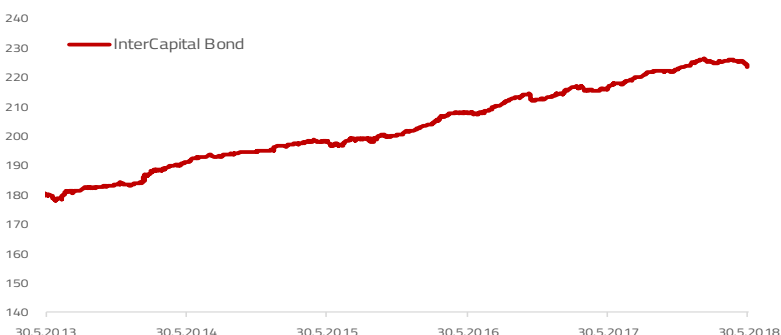
Navedena politička previranja su imala snažan utjecaj na kretanje prinosa obveznica eurozone te su značajan pad cijena osim Italije bilježile i obveznice ostatka „periferije“ koje investitori smatraju sličnima uzimajući u obzir visinu duga te osjetljivost na šokove; Španjolska, Portugal i Grčka, dok su rast cijena bilježile „sigurnije“ obveznice, prije svega njemačke državne obveznice.

Talijanske obveznice su zabilježile pad cijene i povećanje spread-a koji nije viđen godinama. Dvogodišnja obveznica je imala najveći dnevni pad u više od 25 godina, a razlika prinosa (spread) između njemačke i talijanske 10-godišnje državne obveznice prešla je 300 bps, najviše razine od 2013. godine. U daljnjem periodu, s obzirom na formiranje vlade u Italiji, očekujemo smirenje situacije i povratak prinosa na nešto niže razine, ipak ne na razine prije političke nestabilnosti zbog brojnih otvorenih pitanja.

Navedena događanja su se negativno odrazila i na prinos obvezničkog pod-fonda InterCapital Bond koji je svibanj završio padom prinosa, te je prinos u 2018. godini -0,21%. Od obveznica u sastavu pod-fonda najveće padove su zabilježile portugalske državne obveznice kao i hrvatske obveznice denominirane u EUR, a izdane na međunarodnom tržištu. U svibnju je također vidno širenje spread-a između hrvatskih i njemačkih državnih obveznica kao posljedica kretanja cijena u suprotnim smjerovima, odnosno rastu cijena njemačkih obveznica, a padu cijena hrvatskih obveznica.

Vjerujemo kako će se stabilizacijom situacije u Italiji prinosi portugalskih obveznica koje imamo u portfelju vratiti na prijašnje razine. Od hrvatskih eurobondova očekujemo pad prinosa u blažem intenzitetu s obzirom da pad cijena nije proizašao iz promijene fundamenata RH, dapače posljednji podaci o promijeni BDP-a za prvi kvartal 2018. godine su pokazali rast od 2,5% što je iznad očekivanog levela. Očekujemo nastavak pozitivnog performansa lokalnih obveznica Republike Hrvatske koji trenutno čine 48% NAV-a. Valutna izloženost fonda aktivno se vodi u skladu očekivanja sezonalnih kretanja tečaja EUR/HRK pri čemu smo se pozicionirali u 50% HRK dugoj poziciji u očekivanju daljnje aprecijacije kune s obzirom na dolazak ljetne sezone. Navedeno bi se pozitivno odrazilo na performans pod-fonda InterCapital Bond u narednom periodu.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	-0,97%	-0,69%	3,52%	-0,21%	12,83%	24,25%	123,57%
	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Bond	7,46%	3,11%	6,26%	3,43%	5,78%	4,91%	6,09%

* 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	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	632,4 m HRK
Cijena udjela klase B	223,5742
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.

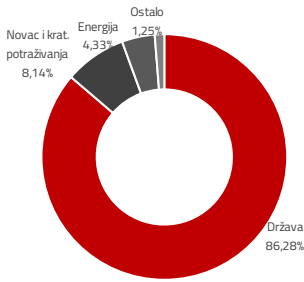
Karakteristike portfelja

Broj pozicija	34
Top 10	73,73%
Prosječna ročnost (god.)	6,86
Prosječan kupon	3,91%
Trenutni prinos	2,50%

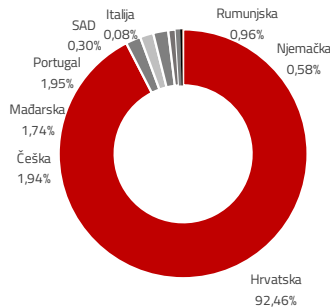
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2030 EUR	Minist. fin. RH	10,40%
H26CA	Minist. fin. RH	9,99%
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	7,70%
H247E	Minist. fin. RH	7,61%
H227E	Minist. fin. RH	7,59%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	7,18%
CROATIA 2027 EUR	Minist. fin. RH	6,89%
H282A	Minist. fin. RH	6,23%
HRELEC 5 10/23/22	Minist. fin. RH	5,11%
H23BA	Minist. fin. RH	5,03%
Top 10 pozicija		73,73%

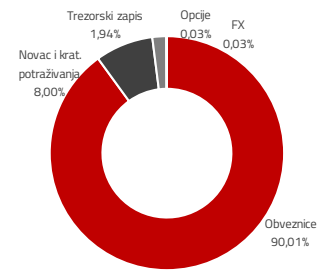
Sektorska izloženost



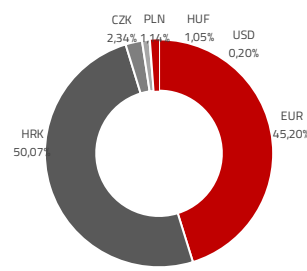
Geografska izloženost



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	106,87%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	2,30%

* 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 18.05.2018.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
HF187	Fond za nakn. oduzete.imov.	99,8595 EUR
HF191	Fond za nakn. oduzete.imov.	98,9351 EUR
HF197	Fond za nakn. oduzete.imov.	97,4744 EUR

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

3DLK	Dalekovod d.d.	64,7357 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	83,1204 HRK
H227E	Ministarstvo financija	123,0330 EUR
H257A	Ministarstvo financija	117,1909 HRK
H203E	Ministarstvo financija	113,2067 EUR
H222A	Ministarstvo financija	104,5479 HRK
H217A	Ministarstvo financija	105,9350 HRK
H26CA	Ministarstvo financija	117,6540 HRK
CBRD2020	HBOR	111,3700 EUR

*procijenjena vrijednost obveznica 3DLK i 3OPT određeni su primjenom Altmanovog z-score-a, dok su procijenjene vrijednosti obveznica H227E, H257A, H203E, H222A, H217A, H26CA 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, obježjima 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 Kranjec

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848
E: Ana.Kranjec@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