

Poštovani,

na naše živote, kao i na financijska tržišta, tijekom gotovo cijele 2020. godine utjecala je jedna tema – korona virus. Godina koja je započela obećavajuće pokazala se kao jedna od najzahtjevnijih. Uslijed šoka uzrokovanog širenjem virusa, u ožujku je zabilježena velika korekcija na financijskim tržištima. Značajan pad bilježile su i obveznice, čak i one koje smatramo sigurnijim utočištem. Cijene su padale iz nekoliko razloga, a svode se na kombinaciju straha od neizvjesnosti te potrebe za likvidnošću, odnosno želje za brzom raspoloživošću novčanih sredstava.

Mjere suzbijanja korona virusa svodile su se na djelomična ili potpuna zatvaranja tvornica, obustavu javnog prometa kao i restrikcije kretanja, što je donijelo strah od dubine recesije. Oporavak je krenuo već krajem ožujka nakon zajedničkih mjera centralnih banaka i vlada. Centralne banke su rezale kamate, kupovale državne obveznice te osiguravale da je u sustavu dovoljno novca, a vlade su odobravale pakete pomoći vrijedne od 10% do čak 20% BDP-a. Svi su željeli osposobiti gospodarstva što prije i spriječiti duboku krizu pa su najavili zadržavanje mjera dok se gospodarstva ne oporave. Reakcija na navedene mjere bio je rast cijena obveznica, osobito u drugoj polovini godine. Na tržištu je prevladala potraga za prinosom te su viši rast zabilježile obveznice središnje i istočne Europe te periferije eurozone. Val optimizma u oporavak došao je krajem godine iz farmaceutskog sektora najavama pronalaska cjepiva protiv korone.

Korekciju na obvezničkom tržištu u ožujku iskoristili smo za daljnju prilagodbu investicijske strategije s ciljem dodatne diverzifikacije portfelja te povećanja likvidnosti. U sljedećim mjesecima planiramo nastaviti s prilagodbom, između ostalog smanjenjem troškova fonda te izmjenama koje će rezultirati promjenama u profilu rizičnosti fonda. O svemu ćete biti pismeno obaviješteni.

I dalje najviše ulažemo u obveznice Republike Hrvatske, no povećali smo i ulaganje u države CEE regije (države srednje i istočne Europe) te eurozone. Ovime smo povećali broj država u koje ulažemo, kao i kreditnu kvalitetu portfelja. Neke od novih pozicija koje smo kupili su Estonija, Irska, Litva, Slovenija, Slovačka. Tijekom godine smo također i aktivno trgovali valutama CEE regije (hrvatskom kunom, mađarskom forintom, češkom krunom te poljskim zlotom), što je doprinijelo prinosu fonda. Upravo zbog navedene investicijske strategije te orijentiranosti na dulju duraciju InterCapital Bond fond je i ovu izazovnu godinu završio pozitivnog prinosa.

Ovu godinu dobro ćemo zapamtiti - po brzom i velikom padu, ali i neuobičajeno brzom oporavku. U 2021. godini, osobito u drugoj polovini godine, očekujemo da će pandemija koronavirusa biti pod kontrolom te da ćemo svjedočiti oporavku gospodarske aktivnosti. Projekcije kretanja kamata, osobito kratkoročnih, pokazuju na zadržavanje na niskim razinama. Očekujemo da bi nastavak poticajnih mjera od strane centralnih banaka, osobito programi kupnje obveznica od strane Europske središnje banke (ECB) i dalje trebali imati pozitivan utjecaj na kretanje cijena obveznica. Bitno je naglasiti da u drugoj polovini 2021. godine dodatni poticaj gospodarstvima država Europske unije dolazi i kroz "Next Generation EU"; paket pomoći vrijedan 750 milijardi eura. Za 2021. godinu najavljen je pregršt novih izdanja državnih obveznica, a očekuje se da će biti sve duljih dospeljeća, kako bi se države po niskim kamatnim stopama zadužile na dulje rokove. U pogledu investicijske strategije fonda, nastaviti ćemo provoditi strategiju koja je orijentirana na veću diverzifikaciju i likvidnost imovine kao i dulju duraciju.

Za kraj, želimo iskoristiti priliku te Vam skrenuti pozornost na fond InterCapital Income Plus. Riječ je o fondu koji investitorima omogućuje izloženost kombinaciji obvezničke strategije nalik InterCapital Bondu uz dodatak dioničke komponente. Obveznički dio portfelja je na razini 80% neto imovine, dok maksimalno 20% neto imovine investiramo u dionice i dioničke indekse. Ulaganjem u ovaj fond postiže se visoka razina diverzifikacije, kako između različitih vrsta imovine (obveznice i dionice), tako i unutar dijelova portfelja. Primjerice, dionički dio portfelja je investiran u dioničke indekse koji su izloženi različitim tržištima, tj. velikom broju kompanija u različitim gospodarskim sektorima. Investitori u ovaj fond imaju mogućnost dugoročno ostvariti dodatne povrate kroz dionički dio portfelja, što predstavlja dobru alternativu u vrijeme ovako niskih kamatnih stopa.

Ukoliko ste zainteresirani za prijenos dijela ili svih udjela iz InterCapital Bond fonda u InterCapital Income Plus, ističemo da to možete izvršiti u bilo kojem trenutku i da prijenosi ne podliježu plaćanju ulazne/izlazne naknade niti generiraju porezne obveze.

Detaljnije informacije o fondu možete pronaći u Prospektu i Pravilima kao i Ključnim podacima za ulagatelje, a za više informacija možete kontaktirati svog prodajnog agenta ili nas direktno.

Hvala Vam na iskazanom povjerenju u godini velikih promjena, u kojoj je najbolje demonstrirana važnost dugoročnog ulaganja.

S poštovanjem,
Silvija Ravlić Varga, CFA
Upravitelj Fonda