

InterCapital Bond

Klasa B - Obveznički fond

InterCapital
ASSET MANAGEMENT

Lipanj 2020.

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 prinomom te u skladu s tim tolerira srednju/nisku razinu rizika.

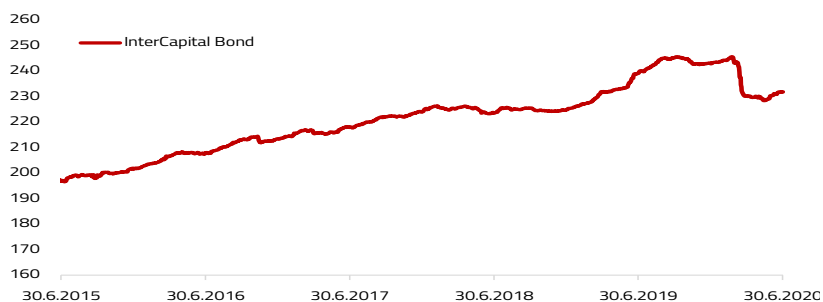
Mjesečni komentar fond menadžera

Tijekom lipnja je fokus sudionika tržišta bio na makroekonomskim podacima koji su pokazali poboljšanje uslijed postupnog otvaranja i aktiviranja gospodarstava, dok su se s druge strane analizirali rizici u vidu povećanog broja zaraženih koronavirusom prije svega u SAD-u i Latinskoj Americi, približavanje predsjedničkih izbora u SAD-u te rast tenzija između SAD-a i Kine. Unatoč spomenutim rizicima, na tržištima je prevladavao pozitivan sentiment potaknut prije svega povjerenjem u snažnu podršku ekspanzivnih monetarnih i fiskalnih politika koje provode države diljem svijeta u svrhu ublažavanja udara na gospodarstva. Nakon plana Europske komisije o alokaciji sredstava za pomoć državama Europske Unije, dodatan je element rasta došao od Europske središnje banke (ECB). Objavljeno je povećanje iznosa „Pandemijskog programa“ otkupa obveznica s tadašnjih 750 milijardi eura na 1,350 milijardi eura do kraja lipnja 2021. godine. Tržište je navedeno protumačilo kao pozitivan signal jer osim povećanja programa radilo se o višem povećanju od očekivanog. S druge strane Atlantika od bitnih događaja bi istaknuli sastanak američkog Fed-a na kojem je pokazana posvećenost dosadašnjem programu podrškom programa otkupa vrijednosnih papira kao i zadržavanje stopa na razini blizu nule sve do 2022 godine.

U lipnju je Ministarstvo financija Republike Hrvatske potrebe za dodatnim financiranjem zadovoljilo dijelom izdajom obveznica na međunarodnom tržištu, a dijelom na lokalnom tržištu. Nove EUR eurobond obveznice dopišeća 2031. godine izdane su po prinosu od 1,643%. Planirani iznos izdavanja povećan s 1,25-1,50 milijarde na 2 milijarde eura s obzirom na veličinu knjige upisa koja je bila na razini 8,4 milijarde EUR. Na lokalnom tržištu su izdana ja treća tranša obveznica dopišeća 2026. godine te druga tranša obveznica dopišeća 2028. godine ukupnog iznosa 5,05 milijardi kuna. Na lokalnom je tržištu bila aktivna i Hrvatska narodna banka koja je otkupljivala obveznice u dva navrata ukupnog iznosa 4,07 milijardi kuna.

U pogledu izvedbe na obvezničkim tržištima, mjesec je protekao u pozitivnom ozračju te je bila vidljiva pojava apetita za rizičnijom imovinom. Obveznice SEE i CEE regije kao i periferije Europske Unije, u koja je investirana glavnina imovine fonda, bilježili su rast cijena što se odrazilo na rast prinosa fonda u lipnju koji je ostvario rast od 0,72%. Tijekom mjeseca smo nastavili rebalansirati portfelj ulaskom u nove investicije; obveznice Baltičkih država Estonija i Litva, dok smo prodali ukupnu poziciju Finske i Crne Gore. Također smo povećavati izloženost obveznica Hrvatske izdane na međunarodnom tržištu kao i Slovenije, Mađarske, Rumunjske i Irske, kroz inicijalna izdanja te na sekundarnom tržištu. Cilj strategije je povećanje diversifikacije i likvidnosti portfelja kao i pozicioniranja prije ljeta, kada se uobičajeno smanjuju aktivnosti na tržištu. U narednom periodu planiramo povećavati izloženost obveznicama država CEE regije koje su članice eurozone kao i država periferije EU s obzirom na prisutnost određene neizvjesnosti na tržištu te neupitnu važnost podrške Europske Centralne banke (ECB) koju pruža ovim obveznicama kroz programe otkupa na tržištu.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,72%	0,77%	-3,00%	-4,50%	6,41%	17,72%	131,87%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Bond	6,26%	3,43%	5,78%	4,91%	0,30%	8,04%	5,51%

* 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 povjesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklm 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	HRICAMUIBNB2
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	594,75 m HRK
Cijena udjela klase B	231,8745
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. listopad 2004.

Karakteristike portfelja

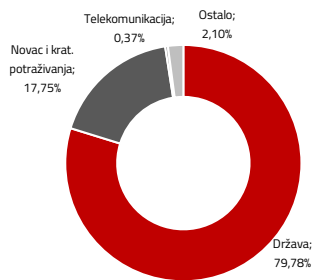
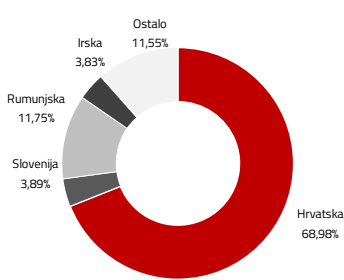
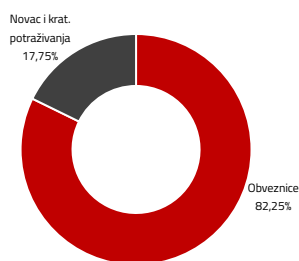
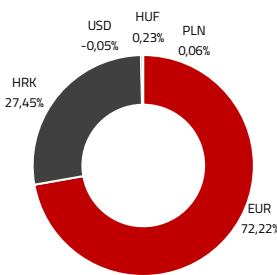
Broj pozicija	34
Top 10	59,92%
Prosječna ročnost (god.)	5,39
Prosječan kupon	3,49%
Trenutni prinos	1,36%

Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,17%
Volatilnost	1,67%
Sharpe ratio	1,53
Sortino ratio	1,88

Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2020 6,625	Minist. fin. RH	10,93%
ROMANI 3,624 05/26/30	Rumunjska	9,86%
CROATI 2023 5,5	Minist. fin. RH	7,55%
CROATI 2027 3	Minist. fin. RH	5,45%
H282A	Minist. fin. RH	4,80%
H247E	Minist. fin. RH	4,67%
ROMANI 2,75 02/26/26	Rumunjska	4,58%
H23BA	Minist. fin. RH	4,06%
H26CA	Minist. fin. RH	4,05%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	3,97%
Top 10 pozicija		59,92%

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 prinomom, kao i inovativnih investicijskih strategija



Silvija Ravlic 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 prinis

Viši rizik
Viši očekivani prinis

**Izloženost vrstama tržišta***

Uređena tržišta RH i države članice	100,73%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	19,22%

* Postotni udio prenosivih vrijednosnih papira (dionice, obveznice i srodni v.p.) u neto imovini Fonda, grupiranih prema zakonski definiranim kategorijama

Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 10.6.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	100,4519 HRK
3DLK	Dalekovod d.d.	81,4636 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	91,6704 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

H26CA	Ministarstvo financija	121,1880 HRK
H282A	Ministarstvo financija	114,4580 HRK
H222A	Ministarstvo financija	102,5580 HRK
H247E	Ministarstvo financija	120,6790 EUR
H275E	Ministarstvo financija	98,1590 EUR

*procijenjena vrijednost obveznica H222A, H26CA, H282A, H275E, H247E i dobivene su primjenom BVAL funkcije.

Ukupna dužica portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnosti i kuponi temeljeni na djelu portfelja s fiksnim prinomom. 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).

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.

Kontakti odjela prodaje**Marko Ljubić**

T: +385 1 4825 868 | M: +385 91 2825 868
E: Marko.Ljubic@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