

Investicijski cilj i strategija

Pod-fond je namijenjen ulagateljima s horizontom ulaganja na srednji ili duži rok (3 do 5 godina), koji su spremni na kombinaciju rizika i prinosa koje donose ulaganja na obvezničkom tržištu.

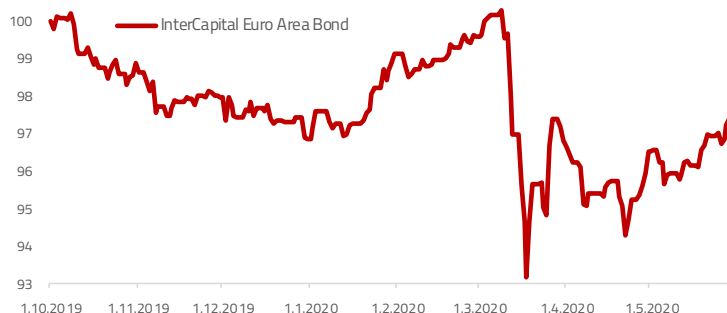
Cilj ulaganja pod-fonda je porast vrijednosti udjela kroz kombinaciju porasta kapitalne vrijednosti imovine te prava na ostvarivanje fiksnog prinosa ulažući pritom isključivo u državne obveznice država članica eurozone s investicijskim kreditnim rejtingom denominiranih u valuti euro.

Mjesečni komentar fond menadžera

Travanj je donio oporavak financijskih tržišta nakon velikog pada svih klasa financijske imovine u ožujku. Oporavak je nastupio zbog opadajućeg prirasta novooboljelih od koronavirusa te postepenog popuštanja mjera izolacije u pojedinim državama. U travnju se većina financijske imovine oporavila međutim i dalje je upitno jesmo li već vidjeli najniže razine. Konačna šteta za globalno gospodarstvo bit će vidljiva tek nakon što se vratimo normalnim životnim navikama uz neometanu aktivnost. Rezultat realnog gospodarskog rasta eurozone za prvi kvartal tekuće godine u odnosu na isti kvartal prošle godine iznosio je -3,8%, međutim valja napomenuti kako je koronavirus prisutan u eurozoni tek posljednja dva tjedna prvog kvartala te se najveći pad očekuje u drugom kvartalu. Sa strane monetarne politike, ECB čini sve kako bi prinose održao na trenutnim razinama te kako bi spriječio značajno širenje razlike u prinosima između država jezgre i periferije. Na sastanku Upravnog Vijeća ECB-a, održanog krajem mjeseca, donesena je odluka o smanjenju kamatne stope na TLTRO (Targeted longer-term refinancing operations) – krediti ECB-a poslovnim bankama, s -0,50% na -1,00% s početkom u lipnju 2020. u trajanju od godine dana. Glavna ideja iza ove odluke je da banke taj novac što jeftinije proslijede krajnjim korisnicima, odnosno dodatno povećanje likvidnosti u sustavu. Još bi spomenuli kako je ECB u travnju kroz program APP (Asset Purchase Programme) i PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) kupio čak 142,2 milijarde europskih vrijednosnih papira od čega su preko 90% državne obveznice. U travnju smo svjedočili i sastanku Eurogrupe (vijeća ministara financija eurozone) na kojem se raspravljalo o mjerama pomoći gospodarstvima unutar eurozone koja su najviše pogođena krizom. Rasprava je rezultirala planom pokretanja fonda za oporavak u iznosu od tisuću milijardi EUR. Dodatno napominjemo kako su u travnju dvije agencije revidirale kreditni rejting Italije koju mnogi vide kao najranjiviju članicu (uz Grčku) monetarne unije. Standard's & Poor je na planiranoj redovnoj reviziji smanjio izgleda sa stabilnih na negativne zadržavajući rejting dvije razine iznad pod-investicijskog. Fitch je na neredovitoj iznenadnoj reviziji spustio kreditni rejting Italije na samo jednu razinu iznad pod-investicijskog. U narednom periodu je vrlo izgledno daljnje spuštanje talijanskog kreditnog rejtinga što bi potencijalno dovelo u pitanje mogućnost kupovine od strane ECB-a, no podsjećamo kako je uvjet za to da niti jedna od četiri velike agencije ne drži državu u investicijskom razredu. Također, ECB je u travnju donio odluku kako će se privremeno tolerirati izlazak iz investicijskog razreda kao posljedica krize do rujna 2021. godine.

InterCapital EuroArea Bond pod-fond je u travnju zabilježio pad prinosa od 0,27%. Investiranost pod-fonda je 100% NAV-a dok mu modificirana duracija iznosi 8,6 godina.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	2019.	Osnutak
InterCapital Euro Area Bond	0,87%	-2,22%	#N/A	0,54%	-3,16%	-2,63%

Osnovne informacije o pod-fundu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUEABN3
Depozitar	Addiko bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	100.000,00 EUR
Cut-off	16:30 AM CET
Neto imovina	11,07 HRK
Cijena udjela	97,3747
Naknada za upravljanje	0,30% p.a.
Naknada depozitaru	0,09% p.a., min. 4.000 HRK mj.
Ulazna naknada	0,00%
Izlazna naknada	0,00%
Početak rada pod-fonda	01. listopada 2019.

Karakteristike portfelja***

Broj pozicija	6
Top 10	99,22%
Prosječna ročnost (god.)	8,57
Prosječan kupon	0,87%
Trenutni prinos	0,17%

Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	%
FRTR 0,50 05/25/29	Rep. Francuska	21,70%
DBR 0 08/15/29	Rep. Njemačka	21,47%
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	18,79%
SPGB 0,6 10/31/29	Kralj. Španjolska	13,94%
PGB 2029/06/15 1,95	Rep. Portugal	11,87%
CYPRUS 2,375 09/25/2	Rep. Cipar	11,45%

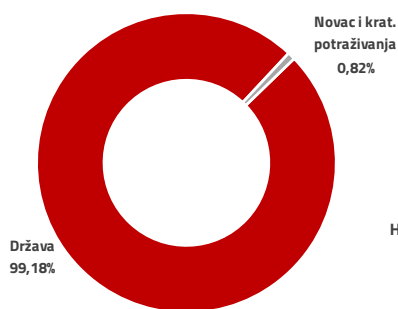
Top 10 pozicija	99,22%
-----------------	--------

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^ {365 / broj\ dana\ u\ periodu}$.

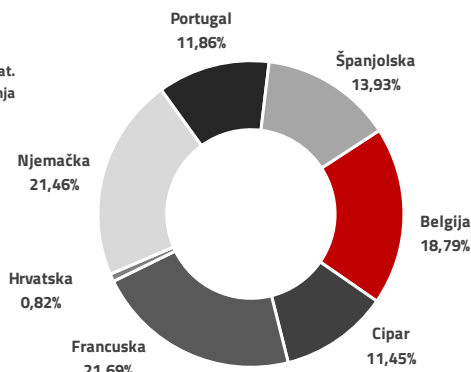
** Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklom razdoblju i ne predstavljaju indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

*** Pokazatelji rizika i prinosa prikazani su od osnutka fonda 01.10.2019.

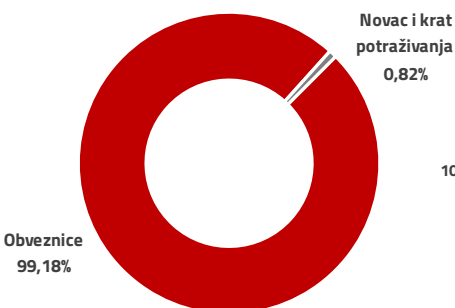
Sektorska izloženost



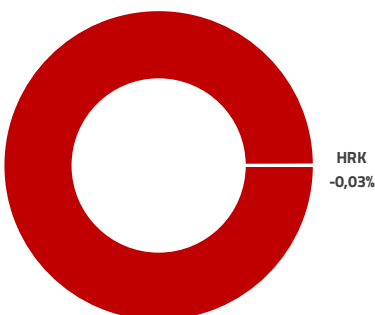
Geografska izloženost



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

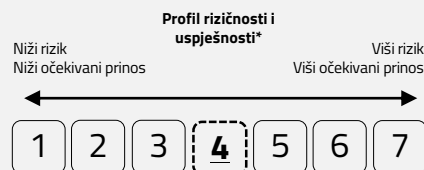
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



Niko Maričić

Fond menadžer | niko.maricic@intercapital.hr

- Dvije godine iskustva u upravljanju imovinom
- Tijekom karijere se istaknuo u Fixed Income području u radu s instrumentima tržišta novca i obvezničkih tržišta
- Jedan od ključnih članova tima koji je osvojio nagrade za Najbolji obveznički fond u Hrvatskoj (2017.)



* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	99,21%
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

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

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