

InterCapital Dollar Bond

Klasa A - Obveznički fond



Prosinac 2020.

Investicijski cilj i strategija

Cilj 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 Fonda i strategiju ulaganja Fond je namijenjen ulagačima koji žele povećati prinos od ulaganja dijela svoje imovine u odnosu na druge mogućnosti ulaganja u USD prisutne na tržištu.

Tipičan ulagač u fond je pravna ili fizička osoba koja dio svojih novčanih sredstava ulaže na tržištu kapitala na srednji ili duži vremenski period, pritom očekujući povrat na razini prinosa koji ostvaruju instrumenti s fiksnim prinosom te u skladu s tim tolerira srednju/nižu razinu rizika. Preporučeno vrijeme ulaganja je minimalno dvije godine.

Mjesečni komentar fond menadžera

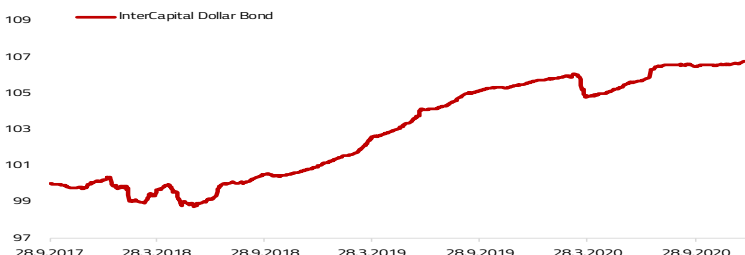
Na naše živote, kao i na financijska tržišta, tokom gotovo cijele 2020. godine utjecala je jedna tema – koronavirus. Godina koja je započela obećavajuće, pokazala se kao jedna od najzahtjevnijih. Uslijed šoka uzrokovaniog širenjem virusa, u ožujku je zabilježena velika korekcija na financijskim tržištima. Značajan pad bilježile su i obveznice, čak i one koje smatramo sigurnijim utočištem. Cijene su padale iz nekoliko razloga, a svodi se na kombinaciju straha od neizvjesnosti te potrebe za likvidnošću odnosno želje da su novčana sredstva brzo raspoloživa.

Mjera suzbijanja korona virusa svodile su se na djelomična ili potpuna zatvaranja tvornica, obustava 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 osiguravali da je dovoljno novca u sustavu. 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 polovici 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.

Ovu godinu dobro ćemo zapamtiti - po brzom i velikom padu, ali i neuobičajeno brzom oporavku. U 2021. godini, osobito u drugoj polovici godine, očekujemo da će pandemija koronavirusom biti pod kontrolom te da ćemo svjedočiti oporavak 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 imali pozitivan utjecaj na kretanje cijena obveznica. Bitno je naglasiti da u drugoj polovici 2021. godine dodatni poticaj gospodarstvima država Europske unije dolazi i kroz "Next Generation EU"; paket pomoći vrijedna 750 milijardi eura. Za 2021. godinu najavljen je pregršt novih izdanja državnih obveznica, a očekuje se da će biti sve duljih dospijeća, kako bi se države po niskim kamatnim stopama zadužile na dulje rokove.

InterCapital Dollar Bond pod-fond je zabilježio rast prinosa od 0,21% (klasa A) tijekom prosinca te je ostvareni rast prinosa u 2020. godini 1,10% (klasa A). Tijekom godine smo nastavili imovinu najviše ulagati u dolarske obveznice izdavatelja u CEE i SEE regiji. Uslijed pada kamatnih stopa produljivali smo duraciju pod-fonda s 1,55, na kraju 2019. godine, na 2,06 koliko je iznosila na kraju 2020. godine.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.
InterCapital Dollar Bond	0,21%	0,33%	1,10%	1,10%	6,62%
	2016.	2017.	2018.	2019.	
InterCapital Dollar Bond	-	0,23%	0,78%	4,64%	

Osnovne informacije o pod-fundu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUUSD02
Depozitar	Addiko Bank d.d.
Denominacija	USD
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	50.000,00 HRK
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	26,84 m HRK
Cijena udjela klase A	106,8655
Naknada za upravljanje	1,00% p.a.
Naknada depozitaru	0,12% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	< 15 dana = 3%, 15 dana > 30 dana = 2,5%, > 30 dana = 2%
Početak rada fonda	28. rujana 2017.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	8
Top 10	94,06%
Prosječna ročnost (god.)	2,06
Prosječan kupon	5,57%
Trenutni prinos	1,46%

Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,17%
Volatilitnost	0,76%
Sharpe ratio	0,96
Sortino ratio	1,27

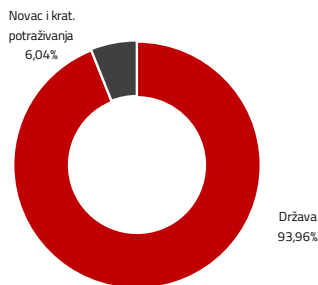
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2023 5,5	Minist. fin. RH	20,42%
CROATI 2021 6,375	Minist. fin. RH	17,62%
CROATI 2024 6	Minist. fin. RH	13,47%
ROMANI 4,375 08/22/23	Rumunjska	10,88%
REPHUN 2023/02/21 5,375	Mađarska	10,06%
ROMANI 6,75 02/07/22	Rumunjska	9,93%
SERBIA 2030/12/01 2,125	Srbija	6,81%
SERBIA 2021 USD	Srbija	4,87%
Top 10 pozicija		94,06%

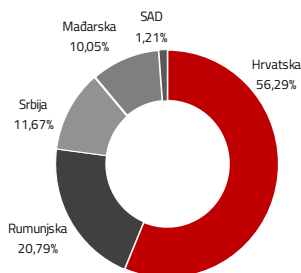
* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^ (365 / broj\ dana\ u\ periodu)$.

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

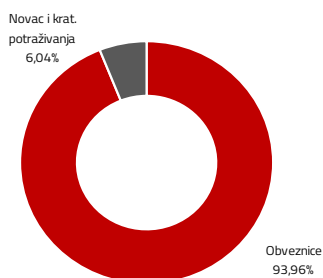
Sektorska izloženost



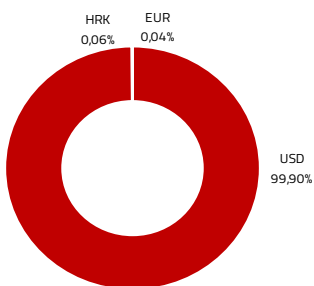
Geografska izloženost



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 Ravlič 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*



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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta i države članice	93,96%
Uređena tržišta treće države	
Nedavno izdani vrijednosni papiri	
Neurvršteni vrijednosni papiri	

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

Važne napomene

Na dan izrade mjesečnog izvještaja u portfelju fonda nema vrijednosnih papira vrednovanih metodom procjene.

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnost i kupon temeljeni na dijelu 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).

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

Signatory of:



InterCapital Asset Management je prvo društvo za upravljanje imovinom u Hrvatskoj koje je potpisalo deklaraciju o načelima odgovornog investiranja koju propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja – Institut PRI.