

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/nižu razinu rizika.

Mjesečni komentar fond menadžera

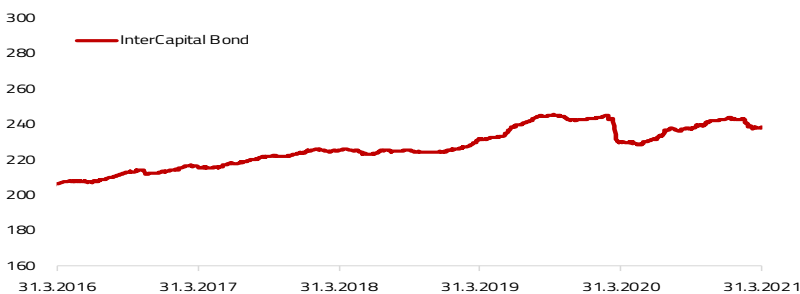
U ožujku je izglasan novi Biden-ov fiskalni paket u iznosu od 1,9 bilijuna dolara te je nastavljen entuzijazam oko gospodarskog oporavka u SAD-u. Tome je pridonijela i najava ubrzanog tempa cijepjenja. Optimizam je utjecao na viša očekivanja gospodarskog rasta, ali i inflacije što je rezultiralo pritiskom na američke državne obveznice. Ipak američka centralna banka ističe da je pojava više inflacije u narednom razdoblju privremenog karaktera te da neće utjecati na najavljenju monetarnu politiku što se pozitivno odražava na kretanje obveznica.

U Europi trenutno nije tako izvrsna situacija. Zbog problema opskrbe cjepivom, uvođenja novih mjera suzbijanja virusa kao i manjeg fiskalnog poticaja, očekivanja gospodarskog rasta manja su u usporedbi s SAD-om. Unatoč tome obveznice u eurozoni su također osjetile pritisak prvenstveno zbog razvoja situacije oko američkih obveznica i rasta inflatornih očekivanja.

Mišljenje da je viša inflacija tranzitorna dijeli i europska centralna banka te je tijekom prošlog mjeseca najavljen veći iznos kupnje obveznica u ovom kvartalu što bi trebalo stabilizirati tržište i ublažiti pritiske na cijene obveznica.

InterCapital Bond je u ožujku zabilježio blaži pad cijene s obzirom na navedene događaje. Tijekom mjeseca smo smanjivali duraciju fonda odnosno prodavali obveznice duljeg dospelja kako bi prevenirali daljnji pad cijene u slučaju korekcije na tržištu. U narednom periodu ćemo nastaviti provoditi opcijske strategije zaštite portfelja te ćemo pri rastu cijena nastaviti kratiti duraciju prodajom duljih obveznica. Investiranost planiramo održavati na sličnim razinama kupnjom obveznica CEE regije kraće i srednje ročnosti.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	-0,06%	-2,18%	3,62%	-2,18%	5,63%	15,35%	138,43%
	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital Bond	3,43%	5,78%	4,91%	0,30%	8,04%	0,39%	5,43%

* 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 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	471,5 m HRK
Cijena udjela klase B	238,4325
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	36
Top 10	63,31%
Prosječna ročnost (god.)	6,59
Prosječan kupon	3,13%
Trenutni prinos	0,90%

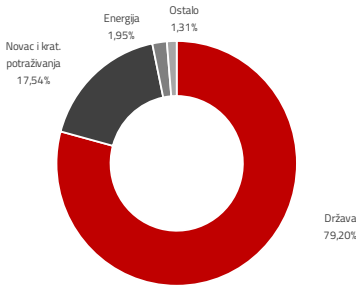
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	1,90%
Volatilnost	1,82%
Sharpe ratio	1,27
Sortino ratio	1,61

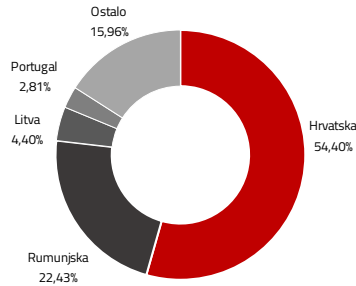
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
ROMANI 2030/05/26 3	Rumunjska	12,03%
CROATI 2023 5,5	Minist. fin. RH	11,53%
CROATI 2027 3	Minist. fin. RH	7,06%
ROMANI 2026/02/26 2	Rumunjska	6,11%
H247E	Minist. fin. RH	5,73%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	5,28%
ROMANI 2031/02/14 3	Rumunjska	4,82%
LITHUAN 2030/05/06 C	Litva	3,97%
CROATI 2025 3	Minist. fin. RH	3,53%
REPHUN 2026/04/28 1	Mađarska	3,25%
Top 10 pozicija		63,31%

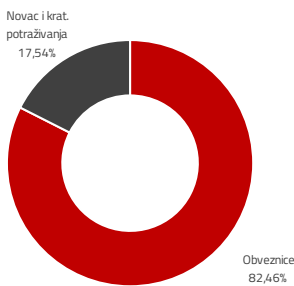
Sektorska izloženost



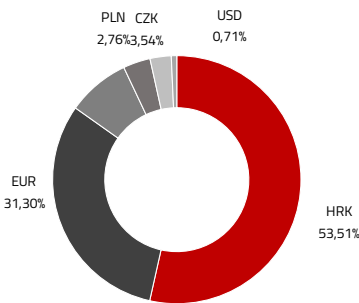
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- Preko 16 godina iskustva
- Angažiran na nekoliko pozicija unutar InterCapital Grupe, 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
- Od 2016. godine zaposlen u InterCapital Asset Management-u kao Predsjednik uprave zadužen za prodaju, poslovni razvoj te digitalnu transformaciju
- Ivan je magistrirao poslovnu administraciju na IMD-u (Lausanne, Švicarska), ima INSEAD-ov certifikat za globalni menadžment i prvostupnik je financija na Sveučilištu u Zagrebu



Silvija Ravlic Varga, CFA

Fond menadžer | silvija.ravlic-varga@intercapital.hr

- Preko 13 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. i 2019.), Najbolji dionički fond u Hrvatskoj (2014.) i Najbolji novčani fond u Hrvatskoj (2013.)

Profil rizičnosti i uspješnosti*



Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	98,77%
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

Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 18.3.2021.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	102,5068 HRK
3DLK	Dalekovod d.d.	77,5530 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	90,2270 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

H247E	Ministarstvo financija	118,3510 EUR
H275E	Ministarstvo financija	101,4450 EUR

*procijenjena vrijednost obveznica H275E i H247E dobivene su primjenom BVAL funkcije.

Ukupna dužacija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnost i kupon temeljeni na djelu 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 pročitatte 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

Ana Ceković

T: +385 1 4825 9321 | M: +385 91 2825 848
E: Ana.Cekovic@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.