

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/nisku razinu rizika. Preporučeno vrijeme ulaganja je minimalno dvije godine.

Mjesečni komentar fond menadžera

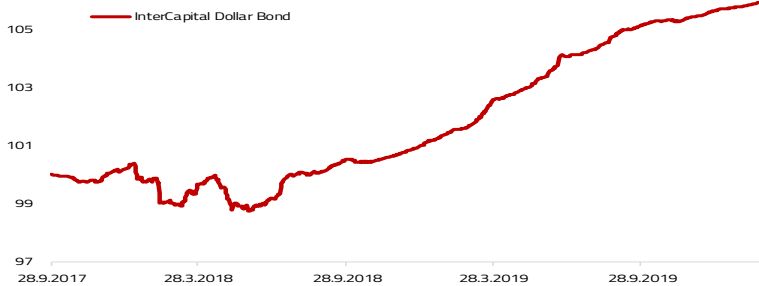
U veljači je glavna tema u fokusu uvjerljivo bila koronavirus COVID-19. Tržište je pratilo statistike broja zaraženi, situaciju u pojedinim zemljama te napore suzbijanja virusa. Usporavanje rasta zaraženih u Kini tijekom mjeseca donijelo je kratkotrajni optimizam koji je zasjenilo širenje virusa u drugim državama, ponajviše u Južnoj Koreji, Iranu te Italiji. Krajem veljače broj zaraženih popeo se preko 87.000 zabilježeno u 50 država. Strah investitora od negativnih učinaka virusa na kinesko gospodarstvo podržavaju slabiji pokazatelji aktivnosti kao što su potrošnja ugljena te zagađenje zraka koji bilježe značajno niže razine uslijed mjera suzbijanja virusa koje uključuju restrikcije kretanja i obustave proizvodnje. Važnost Kine u gospodarskim tokovima utjecala je na zabrinutost oko globalnog rasta te su analitičari razvojem događaja mijenjali projekcije globalnog rasta na niže. Razvoj situacije te potencijalni utjecaj širenja zaraze pomno su pratile centralne banke od kojih tržišta očekuju podršku gospodarstvima. Osim utjecaja monetarne politike sve više se očekuju i fiskalni stimulansi, ovog puta i od Njemačke koja bi u slučaju izvanrednih okolnosti kao što je epidemija mogle djelovati aktivnije po pitanju fiskalne ekspanzije.

Tijekom mjeseca uslijed averzije investitora prema rizike, negativan performans bilježila su dionička tržišta te je naknadno došlo i do rasta prinosa obveznica Italije, ali i „periferije“ eurozone. Dobar performans su bilježile obveznice država koje se percipirao kao sigurnija ulaganja; prije svega obveznice SAD-a i Njemačke te obveznice „jezgre“ eurozone. Do kraja mjeseca, prinos na američku desetogodišnju obveznicu došao je do razine od 1,1%.

Od značajnih događaja u narednom mjesecu valja istaknuti dospjeća dviju obveznice Republike Hrvatske na lokalnom tržištu, 5 milijardi kuna obveznice H203A te 1 milijarda obveznica denominiranih u EUR uz valutnu klauzulu H203E. Ususret dospjeću obveznica Ministarstvo financija Republike Hrvatske je krajem veljače izdalo dvije nove obveznice dospjeća 2025. godine denominirane u HRK i obveznice dospjeća 2040. godine denominirane u EUR uz valutnu klauzulu. Izdana je i druga tranša obveznica denominiranih u HRK indeksiranih na kretanje tečaja kune prema euru dospjeća 2034. godine.

InterCapital Dollar Bond pod-fond je zabilježio rast od 0,07% u odnosu na kraj siječnja dok je ostvareni prinos u 2020. godini 0,19%. U veljači je u imovini pod-fonda bilo dospjeće obveznice Srbije 2020 USD, a investirano smo održali kupnjom obveznice Republike Hrvatske najkraće ročnosti CROATI 2020. U narednom periodu planiramo dokupljivati dolarske obveznice izdavatelja u CEE i SEE regiji kao i obveznice tržišta u razvoju (EM) kratke ročnosti.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



| | 1 mj. | 3 mj. | 12 mj. | 2020. | Osnutak |
|----------------------------|-------|-------|--------|-------|---------|
| InterCapital Dollar Bond | 0,07% | 0,41% | 4,11% | 0,19% | 5,90% |
| | 2016. | 2017. | 2018. | 2019. | PGP* |
| InterCapital Dollar Bond - | - | 0,23% | 0,78% | 4,64% | 2,40% |

* 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.

Osnovne informacije o pod-fundu

| | |
|------------------------|--|
| Društvo za upravljanje | InterCapital Asset Management d.o.o. |
| Vrsta fonda | UCITS |
| Domicilna država | Hrvatska |
| ISIN | HRICAMUUSD2 |
| Depozitar | Addiko Bank d.d. |
| Denominacija | USD |
| Početna cijena udjela | 100 |
| Minimalna uplata | 50.000,00 HRK |
| Cut-off | 16:30 CET |
| Neto imovina | 32,51 m HRK |
| Cijena udjela klase A | 105,9045 |
| 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. rujna 2017. |

Karakteristike portfelja

| | |
|--------------------------|--------|
| Broj pozicija | 7 |
| Top 10 | 72,63% |
| Prosječna ročnost (god.) | 1,29 |
| Prosječan kupon | 5,89% |
| Trenutni prinos | 1,59% |

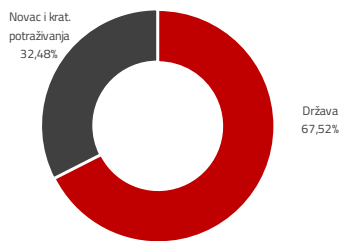
Pokazatelji rizika i prinosa (1 god.)

| | |
|----------------|-------|
| Srednji prinos | 2,37% |
| Volatilitnost | 0,73% |
| Sharpe ratio | 0,68 |
| Sortino ratio | 0,89 |

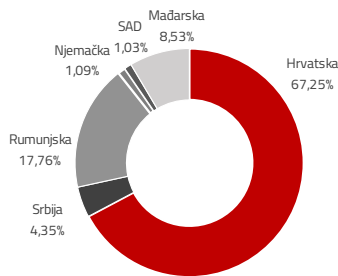
Top 10 pozicija

| Oznaka | Izdavatelj | % NAV |
|-------------------------|-----------------|--------|
| CROATI 2020 6,625 | Minist. fin. RH | 17,60% |
| CROATI 2021 6,375 | Minist. fin. RH | 16,78% |
| ROMANI 4,375 08/22/23 | Rumunjska | 9,95% |
| REPHUN 2023/02/21 5,375 | Mađarska | 9,17% |
| ROMANI 6,75 02/07/22 | Rumunjska | 9,15% |
| CROATI 2025 3 | Minist. fin. RH | 5,30% |
| SRBIJA 2021 USD | Rep. Srbija | 4,68% |
| Top 10 pozicija | | 72,63% |

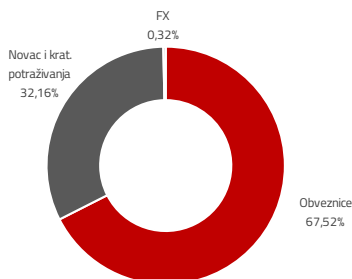
Sektorska izloženost



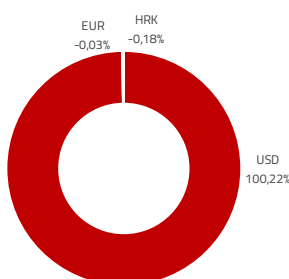
Geografska izloženost



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

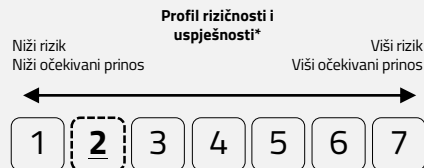
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



Silvija Ravlić 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.)



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

Izloženost vrstama tržišta*

| | |
|-------------------------------------|--------|
| Uređena tržišta RH i države članice | 72,64% |
| 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

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 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