

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.

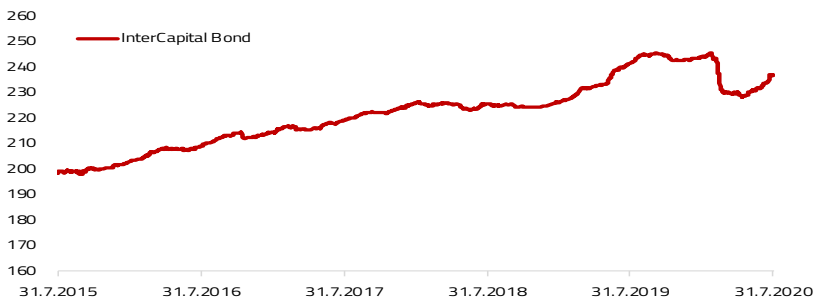
S obzirom na cilj pod-fonda i strategiju ulaganja pod-fond je namijenjen ulagačima koji žele povećati prinos od ulaganja dijela svoje imovine u odnosu na druge mogućnosti ulaganja prisutne na tržištu, poput novčanih fondova ili oročenih depozita banaka. Tipičan ulagač u pod-fond je pravna ili fizička 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/nisku razinu rizika.

Mjesečni komentar fond menadžera

Makroekonomski podaci su kroz mjesec srpanj pokazali znakove poboljšanja gospodarske aktivnosti dok je, na žalost, bilježen i rast broja zaraženih koronavirusom. S obzirom na razvoj situacije i daljnju neizvjesnost koju predstavlja situacija s koronavirusom, američki Sustav federalnih rezervi (Fed) kao i Europska centralna banka (ECB) su na sastancima potvrdili oprezan stav te se obvezali i dalje biti podrška gospodarstvima. Iz ECB-a je došla potvrda očekivanja potrošnje ukupnog pandemijskog programa otkupa obveznica (PEPP) što se pokazalo kao dobra vijest za obveznička tržišta. Uz niz bitnih vijesti proteklog mjeseca, kao najbitniju bi svakako istaknuli konačni postignuti dogovor o planu oporavka od posljedica pandemije koronavirusa „Next generation EU“ te usvajanju sedmogodišnjeg proračuna. „Fond za oporavak“ EU u visini od 750 milijardi eura rasporedio bi se između bespovratnih sredstava te povoljnih zajmova u omjeru 390 naspram 360 milijardi eura. Za Hrvatsku se dogovor pokazao boljim od očekivanja s obzirom na veći alocirani iznos od ranijeg, u visinu od 22 milijarde eura. Obveznička tržišta su reagirala na navedene vijesti snažnim rastom cijena, a osobit rast su bilježili eurobondovi Republike Hrvatske, CEE regije i periferije EU. Dodatni razlog rasta cijena obveznica Republike Hrvatske vidimo i u vijesti o ulasku Hrvatske u Europski tečajni mehanizam II (ERM II) kao svojevrsnoj „čekaonici“ za usvajanje valute eura. Tečaj po kojem je fiksirana hrvatska kuna za euro je 7,53450 te je ovo tečaj po kojem bi se trebala izvršiti konverzija najranije u 2023. godine. Fluktualcija tečaja je prema proceduri moguća unutar ranga od ±15% oko središnjeg pariteta, međutim očekujemo da će rang kretanja tečaja biti puno uži s obzirom da je i do sada kretanje tečaja bilo u užem rangu kontrolirano o strane HNB-a.

S obzirom na pozicioniranost portfelja za ovakav ishod, a što podrazumijeva veću investiranost i dužu duraciju, pod-fond InterCapital Bond prošli mjesec je zabilježio mjesečni rast prinosa od 2,17%. Početkom srpnja smo povećavali izloženost portfelja periferiji Europske unije kupnjom obveznica Portugala kao izloženost CEE regiji dokupljivanjem obveznica Litve i Rumunjske. Također smo, u susret dospjeću dolarske obveznice CROATI 2020, kupovali kratke dolarske obveznice Republike Hrvatske, ali i Mađarske. U narednom periodu nastavljamo pratiti objave makroekonomskih pokazatelja te planiramo zadržati trenutnu strukturu portfelja. Očekujemo mirniji period na obvezničkim tržištima, uz mali broj primarnih izdanja obveznica od interesa za smanjenu likvidnost na tržištu s obzirom na ljetni period. Tijekom srpnja i kolovoza u fokusu je valutna pozicija EURHRK uz plan smanjenja duge kunske pozicije s obzirom na aprecijaciju kune u odnosu na euro uslijed povećanja deviznih priljeva s obzirom na turističku sezonu, koja bi mogla biti bolja od prvotnih projekcija.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	2,17%	2,95%	-1,94%	-2,43%	8,16%	19,02%	136,91%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Bond	6,26%	3,43%	5,78%	4,91%	0,30%	8,04%	5,62%

* 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	604,61 m HRK
Cijena udjela klase B	236,9104
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. listopada 2004.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	39
Top 10	58,11%
Prosječna ročnost (god.)	8,16
Prosječan kupon	2,91%
Trenutni prinos	1,02%

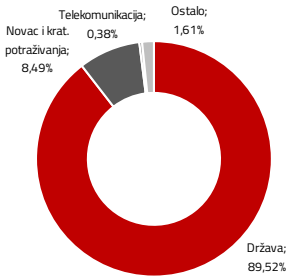
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,60%
Volatilitnost	1,72%
Sharpe ratio	1,78
Sortino ratio	2,25

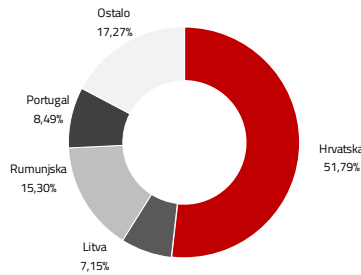
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
ROMANI 2030/05/26 3	Rumunjska	9,89%
CROATI 2023 5,5	Minist. fin. RH	8,95%
PGB 2035/10/12 0,90	Portugal	7,54%
CROATI 2027 3	Minist. fin. RH	5,48%
H282A	Minist. fin. RH	4,75%
ROMANI 2026/02/26 2	Rumunjska	4,56%
H247E	Minist. fin. RH	4,47%
LITHUN 2050/07/28 0,1	Litva	4,44%
H26CA	Minist. fin. RH	4,02%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	4,01%
Top 10 pozicija		58,11%

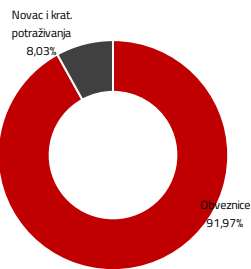
Sektorska izloženost



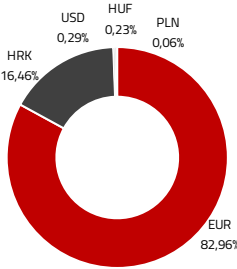
Geografska izloženost



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 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*



Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	109,55%
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 14.7.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	101,9455 HRK
3DLK	Dalekovod d.d.	81,2941 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	92,2439 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

H26CA	Ministarstvo financija	121,8000 HRK
H282A	Ministarstvo financija	114,9140 HRK
H222A	Ministarstvo financija	103,0220 HRK
H247E	Ministarstvo financija	120,6790 EUR
H275E	Ministarstvo financija	99,5210 EUR

*procijenjena vrijednost obveznica H222A, H26CA, H282A, H275E, H247E i 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 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 ponosni nositelj ESG certifikata (Environmental, Social and Governance; <https://www.unpri.org/>). ESG certifikat je dokaz primjene najviših standarda odgovornog poslovanja s naglaskom na utjecaj na okoliš i društvo u cjelini.