

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.

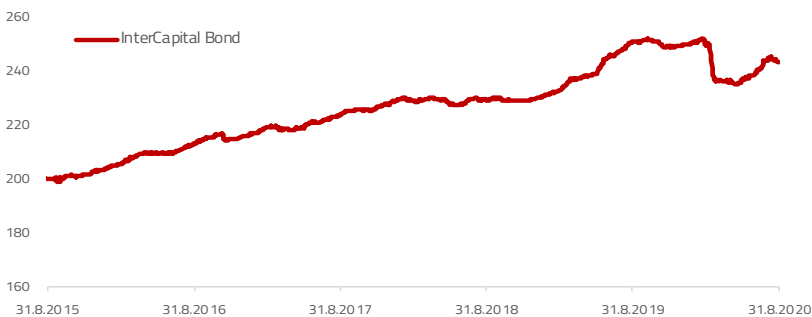
S obzirom na cilj pod-fonda i strategiju ulaganja pod-fond je namijenjen ulagačima koji žele povećati prinos od ulaganja dijela svoje imovine u odnosu na druge mogućnosti ulaganja prisutne na tržištu, poput novčanih fondova ili oročenih depozita banaka. Tipičan ulagač u pod-fond je pravna ili fizička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

Podaci ekonomske aktivnosti nastavili su pokazivati poboljšanje globalne gospodarske aktivnosti u kolovozu, iako se radi o blažem rastu u usporedbi s podacima iz svibnja i lipnja. Broj zaraženih virusom Covid-19 nastavio je rasti u unatoč prvotnim očekivanjima da bi ljetni mjeseci i više temperature smanjile širenje zaraze. Tako je u kolovozu broj evidentiranih slučajeva od početka pandemije prešao 25 milijuna, dok je s druge strane optimizam investitora usmjeren na mogućnost plasiranja cjepiva u nadolazećim mjesecima. Kroz mjesec se na tržištima se izmjenjivala sklonost prema riziku ovisno o vijestima koje su dolazile, a zabilježen je pad cijena obveznica uslijed podataka o višim inflacijama od očekivanih te straha od daljnjeg rasta inflacije koji bi pratio rast kamatnih stopa. Nalazimo se u iznimnim vremenima koje zahtijevaju odmerene i pažljive poteze centralnih banaka, kako ne bi svojim aktivnostima ugrozile rast gospodarstava, te su pojedine centralne banke počele komunicirati modifikacije u svojim smjernicama. U kolovozu je bilo izrazito bitno očitovanje američkog Fed-a koji će u budućnosti pratiti prosjek inflacije, za razliku od dosadašnje ciljane razine od 2%, čime su dali do znanja sa će i dalje provoditi ekspanzivnu monetarnu politiku dok se gospodarstvo ne stabilizira. Navedeno predstavlja podršku obvezničkom tržištu, a više informacija očekujemo u rujnu s obzirom na najavljene stanke Fed-a te Europske središnje banke.

Pod-fond InterCapital Bond je zabilježio na mjesečnoj razini blagi pad prinosa od 0,27%. Tijekom kolovoza smo, kao i prethodni mjesec, nastavili smanjivati kunsku valutnu izloženost fonda s obzirom na jačanje kune prema euru. Smanjenje kunske izloženosti je pratila i prodaja dijela obveznica Republike Hrvatske u kunama. Tijekom mjeseca smo povećali izloženost fonda rumunjskim državnim obveznicama koje su u kolovozu zabilježile korekciju cijena uslijed političke nestabilnosti te su došle na razinu koja se pokazala adekvatnom za kupnju s obzirom na očekivanje stabilizacije situacije. InterCapital Bond pod-fond je pozicioniran u skladu očekivanja kretanja tržišta u rujnu, s naglaskom na izrazitu geografsku diverzifikaciju portfelja pod-fonda kao i izloženost imovine obveznicama različitih dospjeća čime se postiže veća fleksibilnost te likvidnost portfelja.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	-0,27%	2,72%	-3,09%	-2,40%	8,61%	21,65%	143,18%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Bond	6,36%	3,95%	6,30%	5,44%	0,81%	8,58%	5,76%

* 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	HRICAMUCAONO
Bloomberg oznaka	ICAMCON CZ
Depozitar	Addiko Bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	50.000,00 HRK
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	597,42 m HRK
Cijena udjela klase A	243,1830
Naknada za upravljanje	1,00% p.a.
Naknada depozitaru	0,12% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	< 2 god. = 1%, > 2 god. = 0%
Početak rada pod-fonda	26. listopad 2004.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	39
Top 10	58,13%
Prosječna ročnost (god.)	7,97
Prosječan kupon	2,91%
Trenutni prinos	1,03%

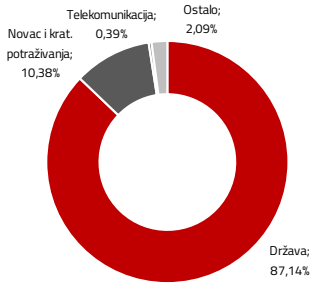
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,87%
Volatilitnost	1,74%
Sharpe ratio	1,88
Sortino ratio	2,39

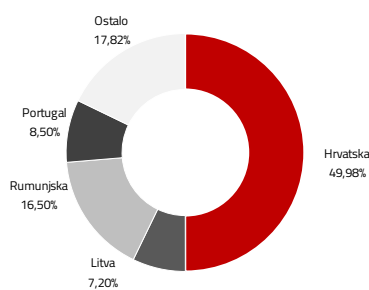
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
ROMANI 2030/05/26 3,62	Rumunjska	11,38%
CROATI 2023 5,5	Minist. fin. RH	9,02%
PGB 2035/10/12 0,90	Portugal	7,57%
CROATI 2027 3	Minist. fin. RH	5,56%
ROMANI 2026/02/26 2,75	Rumunjska	4,63%
H247E	Minist. fin. RH	4,57%
LITHUN 2050/07/28 0,50	Litva	4,46%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	4,08%
ROMANI 2031/02/14 3,0	Rumunjska	3,75%
LITHUAN 2030/05/06 0,75	Litva	3,11%
Top 10 pozicija		58,13%

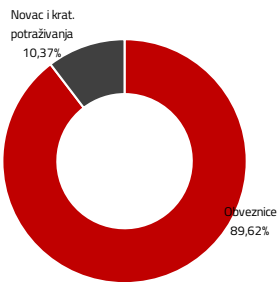
Sektorska izloženost



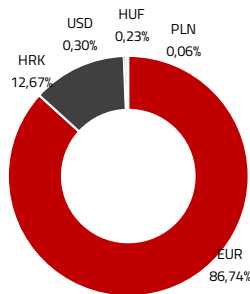
Geografska izloženost



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 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*



Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	106,73%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	13,53%

* 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 10.8.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	102,4712HRK
3DLK	Dalekovod d.d.	81,9050HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	92,7580HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

H26CA	Ministarstvo financija	122,3050 HRK
H282A	Ministarstvo financija	115,3630 HRK
H222A	Ministarstvo financija	103,0950 HRK
H247E	Ministarstvo financija	120,9300 EUR
H275E	Ministarstvo financija	100,3150 EUR

*procijenjena vrijednost obveznica H222A, H26CA, H282A, 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 pročitajte Propekt, 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.