

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.

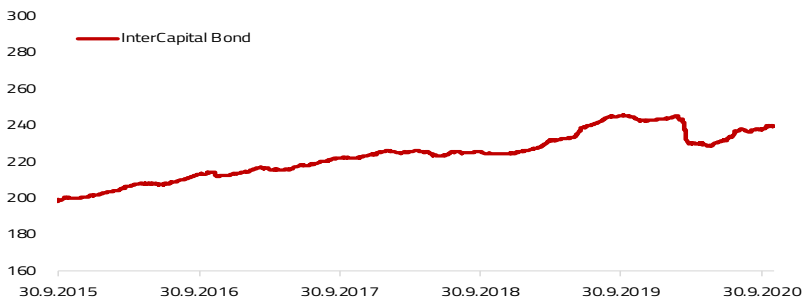
S obzirom na cilj pod-fonda i strategiju ulaganja pod-fond je namijenjen ulagačima koji žele povećati prinos od ulaganja dijela svoje imovine u odnosu na druge mogućnosti ulaganja prisutne na tržištu, poput novčanih fondova ili oročenih depozita banaka. Tipičan ulagač u pod-fond je pravna ili fizička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

U listopadu su u fokusu investitora bile dvije teme; razvoj situacije sa širenjem zaraze COVID-19 i nadolazeći izbori u SAD-u. Situacija s virusom pokazala je pogoršanje te se smatra da smo u drugom valu epidemije pri čemu je bilježen veći rast broja novo zaraženih od očekivanja. Sve više Europskih država, među kojima su Njemačka, Austrija, Irska, Italija, Slovenija, uvelo je ili najavilo uvođenje novih restriktivnih mjera. Ono što je zamjetno u suzbijanju drugog vala, u usporedbi s prvim valom, su ciljane mjere kojima se balansira između zadržavanja gospodarske aktivnosti i suzbijanja zaraze. S obzirom na utjecaj epidemije na pad BDP-a i rast duga država, u drugom valu će se pokušati izbjeći restrikcije koje smo inicijalno vidjeli. Olakšanje gospodarstvima te sudionicima tržišta kapitala dolazi od iznimne podrške monetarnih i fiskalnih politike koje ciljaju na daljnju podršku oporavka gospodarske aktivnosti. Posljednji primjer smo imali prilike vidjeti na sastanku Europske središnje banke u listopadu na kojem je ostavljen prostor da u prosincu djeluju u okviru svih mjera koje imaju na izbor, ukoliko se za to ukaže potreba.

U ovakvom okruženju protekli mjesec obveznice CEE regije i periferije su bilježile rast cijena te je zabilježen još jedan dobar mjesec u vidu performansa pod-fonda. InterCapital Bond je u listopadu zabilježio još jedan mjesec rasta te je ostvareni prinos u listopadu od 0,85% (klasa A). U narednom periodu neizvjesnost na tržištu biti će povezana s američki izborima, širenjem epidemije i razvojem situacije s Brexit-om. S obzirom na navedena očekivanja smo kroz mjesec pozicionirali portfelj. S jedne strane smo krajem listopada smanjili duraciju pod-fonda smanjenjem izloženosti hrvatskim, rumunjskim i bugarskim državnim obveznicama. Također smo povećali udio obveznica CEE regije koje su dio eurozone (Slovenija), s obzirom da ovaj dio portfelja pokazuje veću otpornost na povećanje tržišnih rizika.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,79%	1,16%	-2,07%	-1,30%	7,84%	19,94%	139,66%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Bond	6,26%	3,43%	5,78%	4,91%	0,30%	8,04%	5,60%

* 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	596,71 m HRK
Cijena udjela klase B	239,6555
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	41
Top 10	56,57%
Prosječna ročnost (god.)	8,24
Prosječan kupon	2,78%
Trenutni prinos	0,79%

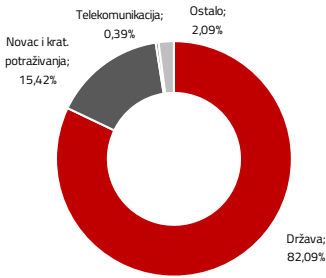
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,54%
Volatilitnost	1,76%
Sharpe ratio	1,67
Sortino ratio	2,13

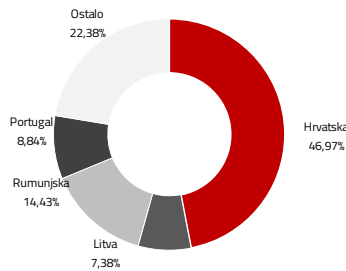
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2023 5,5	Minist. fin. RH	9,00%
ROMANI 2030/05/26 3	Rumunjska	8,64%
PGB 2035/10/12 0,90	Portugal	7,98%
CROATI 2027 3	Minist. fin. RH	5,62%
ROMANI 2026/02/26 2	Rumunjska	4,79%
LITHUN 2050/07/28 0,!	Litva	4,68%
H247E	Minist. fin. RH	4,62%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	4,11%
ROMANI 2031/02/14 3	Rumunjska	3,96%
LITHUAN 2030/05/06 C	Litva	3,17%
Top 10 pozicija		56,57%

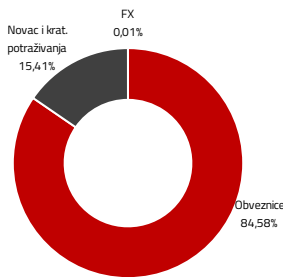
Sektorska izloženost



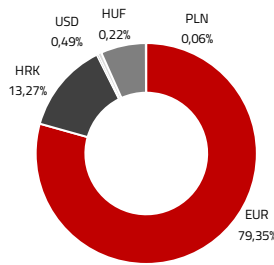
Geografska izloženost



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.)

Profil rizičnosti i uspješnosti*



Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	84,58%
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 10.9.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	102,5897 HRK
3DLK	Dalekovod d.d.	81,8989 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	94,1694 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

H26CA	Ministarstvo financija	122,4900 HRK
H222A	Ministarstvo financija	102,8660 HRK
H247E	Ministarstvo financija	120,6180 EUR
H275E	Ministarstvo financija	100,8970 EUR

*procijenjena vrijednost obveznica H222A, H26CA, 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 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

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.