

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

Na naše živote, kao i na financijska tržišta, tokom gotovo cijele 2020. godine utjecala je jedna tema – koronavirus. Godina koja je započela obećavajuće, pokazala se kao jedna od najzahtjevnijih. Uslijed šoka uzrokovanog širenjem virusa, u ožujku je zabilježena velika korekcija na financijskim tržištima. Značajan pad bilježile su i obveznice, čak i one koje smatramo sigurnijim utočištem. Cijene su padale iz nekoliko razloga, a svodi se na kombinaciju straha od neizvjesnosti te potrebe za likvidnošću odnosno želje da su novčana sredstva brzo raspoloživa.

Mjera suzbijanja korona virusa svodile su se na djelomična ili potpuna zatvaranja tvornica, obustava javnog prometa kao i restrikcije kretanja što je donijelo strah od dubine recesije. Oporavak je krenuo već krajem ožujka nakon zajedničkih mjera centralnih banaka i vlada. Centralne banke su rezale kamate, kupovale državne obveznice te osiguravali da je dovoljno novca u sustavu. Vlade su odobravale pakete pomoći vrijedne od 10% do čak 20% BDP-a. Svi su željeli osposobiti gospodarstva što prije i spriječiti duboku krizu pa su najavili zadržavanje mjera dok se gospodarstva ne oporave. Reakcija na navedene mjere bio je rast cijena obveznica, osobito u drugoj polovici godine. Na tržištu je prevladala potraga za prinosom te su viši rast zabilježile obveznice središnje i istočne Europe te periferije eurozone. Val optimizma u oporavak došao je krajem godine iz farmaceutskog sektora najavama pronalaska cjepiva protiv korone.

Ovu godinu dobro ćemo zapamtiti – po brzom i velikom padu, ali i neuobičajeno brzom oporavku. U 2021. godini, osobito u drugoj polovici godine, očekujemo da će pandemija koronavirusom biti pod kontrolom te da ćemo svjedočiti oporavak gospodarske aktivnosti. Projekcije kretanja kamata, osobito kratkoročnih, pokazuju na zadržavanje na niskim razinama. Očekujemo da bi nastavak poticajnih mjera od strane centralnih banaka, osobito programi kupnje obveznica od strane Europske središnje banke (ECB) i dalje imali pozitivan utjecaj na kretanje cijena obveznica. Bitno je naglasiti da u drugoj polovici 2021. godine dodatni poticaj gospodarstvima država Europske unije dolazi i kroz "Next Generation EU"; paket pomoći vrijedna 750 milijardi eura. Za 2021. godinu najavljen je pregršt novih izdanja državnih obveznica, a očekuje se da će biti sve duljih dospijeća, kako bi se države po niskim kamatnim stopama zadužile na dulje rokove.

Korekciju na obvezničkom tržištu u ožujku iskoristili smo za daljnju prilagodbu investicijske strategije s ciljem dodatne diversifikacije portfelja te povećanja likvidnosti. I dalje najviše ulažemo u obveznice Republike Hrvatske no povećali smo ulaganje u države CEE regije (države srednje i istočne Europe) te eurozone. Ovim smo povećali broj država u koje ulažemo kao i kreditnu kvalitetu portfelja. Neke od novih pozicija koje smo kupili su Estonija, Irska, Litva, Slovenija, Slovačka. Tijekom godine smo također i aktivno trgovali valutama CEE regije (hrvatskom kunom, mađarskom forintom, češkom krunom te poljskim zlotom) što je doprinijelo prinosu pod-fonda. Upravo zbog navedene investicijske strategije te orijentiranosti na dulju duraciju InterCapital Bond pod-fond je i ovu izazovnu godinu završio pozitivnog prinosa od 0,89% (klasa A). U pogledu investicijske strategije pod-fonda, nastaviti ćemo provoditi strategiju koja je orijentirana na veću diversifikaciju i likvidnost imovine kao i dulju duraciju.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,49%	2,51%	0,39%	0,39%	8,79%	20,78%	143,75%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Bond	6,26%	3,43%	5,78%	4,91%	0,30%	8,04%	5,65%

* 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	635,23 m HRK
Cijena udjela klase B	243,7518
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	45
Top 10	53,63%
Prosječna ročnost (god.)	8,18
Prosječan kupon	2,64%
Trenutni prinos	0,65%

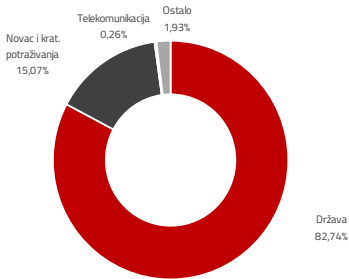
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,80%
Volatilitnost	1,78%
Sharpe ratio	1,80
Sortino ratio	2,31

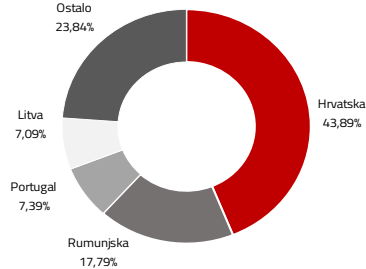
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
ROMANI 2030/05/26 3	Rumunjska	9,90%
CROATI 2023 5,5	Minist. fin. RH	8,09%
PGB 2035/10/12 0,90	Portugal	6,27%
CROATI 2027 3	Minist. fin. RH	5,37%
ROMANI 2026/02/26 2	Rumunjska	4,60%
LITHUN 2050/07/28 0,!	Litva	4,46%
H247E	Minist. fin. RH	4,34%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	3,93%
ROMANI 2031/02/14 3	Rumunjska	3,68%
LITHUAN 2030/05/06 C	Litva	2,99%
Top 10 pozicija		53,63%

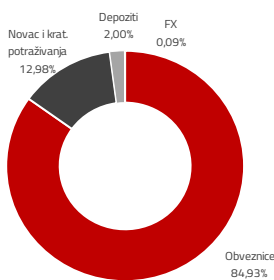
Sektorska izloženost



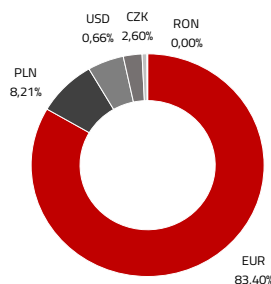
Geografska izloženost



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.)

Profil rizičnosti i uspješnosti*



Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta i države članice	82,74%
Uređena tržišta treće države	
Nedavno izdani vrijednosni papiri	
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 18.12.2020):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	102,5432 HRK
3DLK	Dalekovod d.d.	82,7419 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	88,7248 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

H222A	Ministarstvo financija	102,6350 HRK
H247E	Ministarstvo financija	119,9910 EUR

*procijenjena vrijednost obveznica H222A, 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 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.