

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.

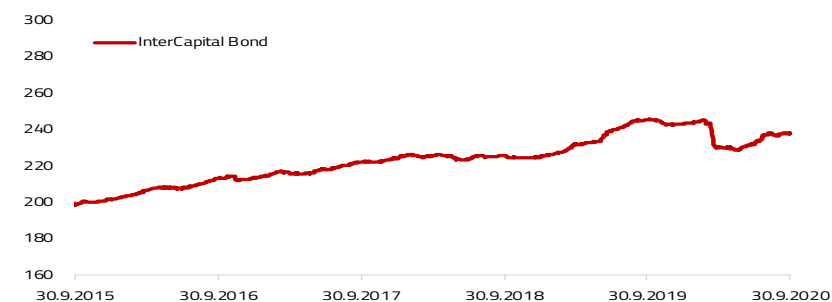
S obzirom na cilj pod-fonda i strategiju ulaganja pod-fond je namijenjen ulagačima koji žele povećati prinos od ulaganja dijela svoje imovine u odnosu na druge mogućnosti ulaganja prisutne na tržištu, poput novčanih fondova ili oročenih depozita banaka. Tipičan ulagač u pod-fond je pravna ili fizička 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 trećem kvartalu 2020. godine bilježen je daljnji rast gospodarske aktivnosti koja je najveći zamah pokazala u periodu od svibnja do srpnja. Rast evidentiranih COVID-19 slučajeva mu posljednjim mjesecima uglavnom nije utjecao na rast sentiment indikatora. U četvrtom kvartalu očekujemo nastavak oporavka gospodarske aktivnosti, ipak manjim intenzitetom od onog koji smo vidjeli u lipnju i srpnju. U narednom periodu je za vidjeti kakav će biti razvoj situacije s virusom u hladnijim mjesecima s obzirom da virus nije pokazao očekivanu sezonalnost. Također su u fokusu investitora nadolazeći predsjednički izbori u SAD-u kao i razvoj situacije s Brexit-om. Fokus javnosti je svakako i na dodatnim informacijama o programima pomoći za oporavak EU, „EU Next Generation“, koji predstavlja potencijal za brži i lakši oporavak država članica EU od 2021. godine na dalje. U susret posljednjem kvartalu u ovoj godini imali smo prilike vidjeti stavove globalno utjecajnih centralnih banaka, američkog Fed-a te Europske središnje banke koje su nastavile podržavati gospodarstvo ekspanzivnim monetarnim politikama te dale naznake o dodatnim mjerama pomoći gospodarstvima ukoliko se za to pokaže potreba.

U skladu navedenog je posljednji mjesec u trećem kvartalu donio rast cijena obveznica kao i suženje spread-ova što je pozitivno utjecalo na performans obvezničkog pod-fonda. InterCapital Bond je u rujnu zabilježio rast prinosa od 0,72% čime je smanjen pad prinosa koji je pod-fond zabilježio tijekom korekcije na tržištu u ožujku. Tijekom rujna smo ušli u novu poziciju, državne obveznice Bugarske te smo manjim dijelom smanjili izloženost Rumunjskoj kao dio taktičkog trgovanja. Što se tiče obveznica Republike Hrvatske, prodali smo ukupnu poziciju najkraćih eurobondova izdanih u eurima, CROATI 2022 dok smo povećali izloženost dugom kraju dokupljivanjem CROATI 2031. U pogledu valutne strukture pod-fonda, u rujnu smo otvorili poziciju kojom se izlažemo češkoj kruni u očekivanju aprecijacije iste. U narednom periodu zadržati ćemo strategiju više investiranosti i dulje duracije te ćemo održavati geografsku diverzifikaciju koja omogućava veću fleksibilnost upravljanja duracijom pod-fonda.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,68%	2,55%	-3,04%	-2,07%	7,05%	19,30%	137,78%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Bond	6,26%	3,43%	5,78%	4,91%	0,30%	8,04%	5,58%

* 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	598,69 m HRK
Cijena udjela klase B	237,7838
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	57,48%
Prosječna ročnost (god.)	8,24
Prosječan kupon	2,81%
Trenutni prinos	0,94%

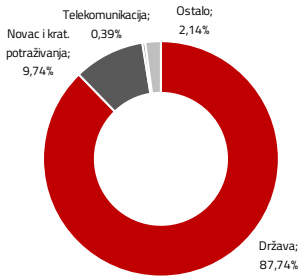
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,34%
Volatilitnost	1,75%
Sharpe ratio	1,56
Sortino ratio	1,99

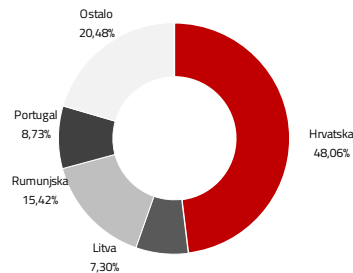
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
ROMANI 2030/05/26 3	Rumunjska	9,74%
CROATI 2023 5,5	Minist. fin. RH	9,18%
PGB 2035/10/12 0,90	Portugal	7,76%
CROATI 2027 3	Minist. fin. RH	5,57%
ROMANI 2026/02/26 2	Rumunjska	4,72%
H247E	Minist. fin. RH	4,58%
LITHUN 2050/07/28 0,1	Litva	4,53%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	4,07%
ROMANI 2031/02/14 3	Rumunjska	3,91%
CROATI 2031 1,50	Minist. fin. RH	3,42%
Top 10 pozicija		57,48%

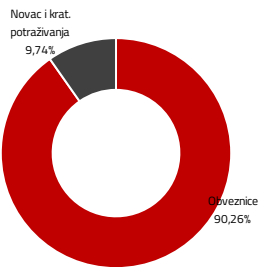
Sektorska izloženost



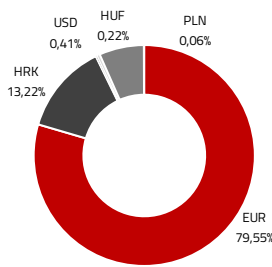
Geografska izloženost



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
- Anгаžiran 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	106,96%
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.	102,4712HRK
3DLK	Dalekovod d.d.	81,9050 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	92,7580 HRK

*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
3DLK	Ministarstvo financija	
3OPT	Ministarstvo financija	
3RIB4	Ministarstvo financija	
H23BA	Ministarstvo financija	

*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 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 i Bilješku o rizicima 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.