

## 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

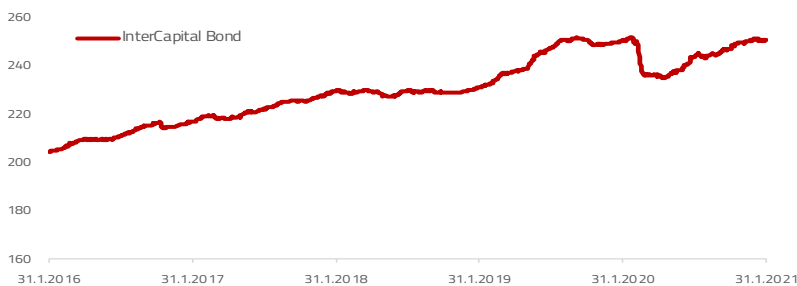
Koronavirus i nabava cjepiva kao i jačanje pozicije demokrata na vlasti u SAD-u najviše su utjecali na događanja na svjetskim tržištima kapitala proteklog siječnja.

Početak mjeseca dobili smo konačnu potvrdu pobjede demokrata na izborima u SAD-u preuzimanjem većine i u Senatu, što je imalo snažan utjecaj na tržišta. Time se znatno povećava mogućnost da se predloženi paket poticaja predsjednika Joa Bidena vrijedan 1,9 bilijuna dolara, u što većoj mjeri prihvati. To je pozitivno utjecalo na dionička tržišta jer se očekuje brži oporavak gospodarstva dok su očekivanja rasta inflacije smanjila cijene prije svega američkih pa i njemačkih obveznica.

Za globalnu ekonomiju najvažnije pitanje ove godine bit će koliko će se brzo cijepjenje odvijati. Tržišta su ušla u novu godinu u nadi da će se cijepljenjem starijih i rizičnih skupina brže olabaviti ograničenja i gospodarstva vratiti u „normalu“. Pozitivne vijesti su došle od kompanije Johnson & Johnson koja je objavila rezultate vezane uz njihovo cjepivo. Iako je samo cjepivo manje efikasno od cjepiva koja su već u opticaju, ono zahtjeva samo jednu dozu po osobi. Također, dodatni proizvodni kapaciteti će uvelike pomoći bržem cijepljenju stanovništva. U Europi je bilo problema oko opskrbe cjepivom za korona virus. Europska unija zato zaostaje za ostatkom svijeta u procjepljivanju stanovništva, a došlo je i do nesuglasica s AstraZenecom, jednim od proizvođača koji kasni s dostavom cjepiva. U narednom razdoblju otvaranje i oporavak svjetskog gospodarstva ovisit će o brzini i učinkovitosti cijepjenja, a Europa bi u tome mogla više patiti. Još jedan izvor rizika u Eurozoni je i kriza Vlade u Italiji koja je u siječnju utjecala na pad talijanskih obveznica. A ovo će ostati aktualna tema i u veljači.

InterCapital Bond fond je u siječnju, prateći kretanje na obvezničkim tržištima, zabilježio pad prinosa od 0,31%. Tijekom mjeseca smo prodavali mađarske obveznice u dolarima dok smo povećali izloženost prema zemljama regija, Slovenija i Crna Gora. Također smo povećali izloženost Italiji u očekivanju pozitivnih vijesti oko formiranja tamošnje vlade.

## Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda\*\*



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	-0,31%	1,46%	0,06%	-0,31%	9,06%	22,62%	150,62%
	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital Bond	3,95%	6,30%	5,44%	0,81%	8,58%	0,89%	5,81%

\* 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-fundu

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	629,8 m HRK
Cijena udjela klase A	250,6176
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. listopada 2004.

## Karakteristike portfelja

Broj pozicija	45
Top 10	56,57%
Prosječna ročnost (god.)	8,55
Prosječan kupon	2,74%
Trenutni prinos	0,70%

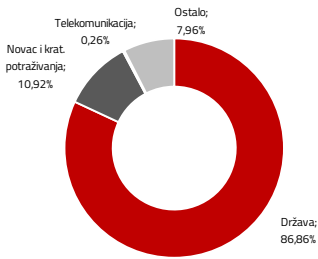
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,97%
Volatilnost	1,79%
Sharpe ratio	1,89
Sortino ratio	2,44

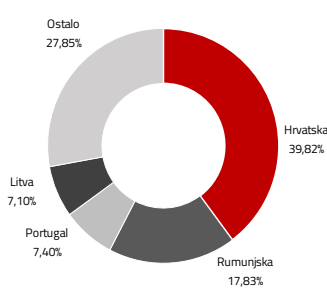
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
ROMANI 2030/05/26 3,624	Rumunjska	10,00%
CROATI 2023 5,5	Minist. fin. RH	8,34%
PGB 2035/10/12 0,90	Portugal	6,33%
CROATI 2027 3	Minist. fin. RH	5,43%
MONTEN 2021/03/10 5,75	Crna Gora	5,32%
ROMANI 2026/02/26 2,75	Rumunjska	4,66%
LITHUN 2050/07/28 0,50	Litva	4,51%
H247E	Minist. fin. RH	4,28%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	3,96%
ROMANI 2031/02/14 3,0	Rumunjska	3,74%
Top 10 pozicija		56,57%

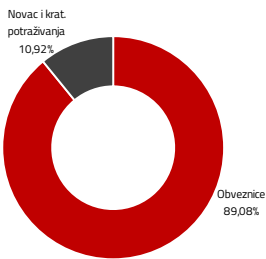
## Sektorska izloženost



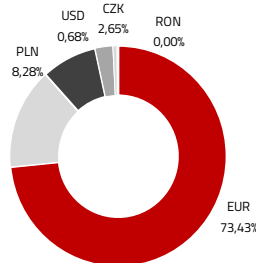
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

### Predsjednik Uprave | [ivan.kurtovic@intercapital.hr](mailto:ivan.kurtovic@intercapital.hr)

- Preko 16 godina iskustva
- Angažiran na nekoliko pozicija unutar InterCapital Grupe, 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
- Od 2016. godine zaposlen u InterCapital Asset Management-u kao Predsjednik uprave zadužen za prodaju, poslovni razvoj te digitalnu transformaciju
- Ivan je magistrirao poslovnu administraciju na IMD-u (Lausanne, Švicarska), ima INSEAD-ov certifikat za globalni menadžment i prvostupnik je financija na Sveučilištu u Zagrebu

### Fond menadžer | [silvija.ravlic-varga@intercapital.hr](mailto:silvija.ravlic-varga@intercapital.hr)

- Preko 13 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. i 2019.), Najbolji dionički fond u Hrvatskoj (2014.) i Najbolji novčani fond u Hrvatskoj (2013.)



Silvija Ravlić Varga, CFA

## Profil rizičnosti i uspješnosti\*



## Izloženost vrstama tržišta\*

Uređena tržišta i države čl	106,82%
Uređena tržišta treće drža	0,00%
Nedavno izdani vrijednosn	0,00%
Neuršteni vrijednosni pař	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 19.1.2021.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	102,6171 HRK
3DLK	Dalekovod d.d.	83,0898 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	89,0319 HRK

\*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

H222A	Ministarstvo financija	102,3260 HRK
H247E	Ministarstvo financija	119,2770 EUR
H275E	Ministarstvo financija	101,4900 EUR

\*procijenjena vrijednost obveznica H222A, H275E i H247E dobivena 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](http://www.icam.hr)).

## Kontakti odjela prodaje

### Marko Ljubić

T: +385 1 4825 868 | M: +385 91 2825 868  
E: [Marko.Ljubic@intercapital.hr](mailto:Marko.Ljubic@intercapital.hr)

### Marko Bogdan

T: +385 1 4343 181 | M: +385 99 5337 633  
E: [Marko.Bogdan@intercapital.hr](mailto:Marko.Bogdan@intercapital.hr)

### Maja Humljak

T: +385 1 5540 821 | M: +385 91 4979 637  
E: [Maja.Humljak@intercapital.hr](mailto:Maja.Humljak@intercapital.hr)

### Branimir Baričić

T: +385 1 5540 886 | M: +385 99 3422 000  
E: [Branimir.Baricic@intercapital.hr](mailto:Branimir.Baricic@intercapital.hr)

### Ana Ceković

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848  
E: [Ana.Cekovic@intercapital.hr](mailto:Ana.Cekovic@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.