

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.

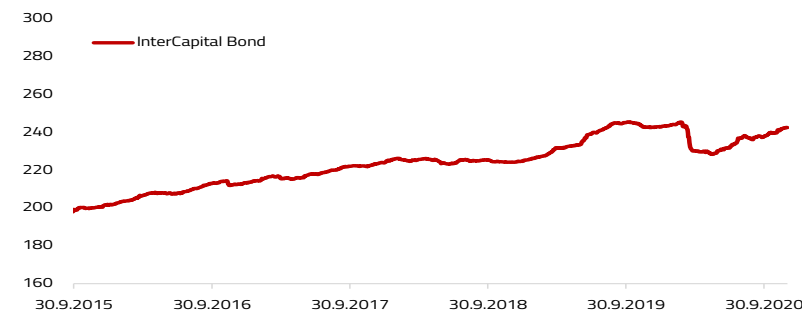
Mjesečni komentar fond menadžera

Studeni je obilovao nizom događaja koji su imali utjecaja na tržišna kretanja, a glavne teme su bile izbore u SAD-u te koronavirus. U danu predsjedničkih izbora smo svjedočili smo izrazito napetoj i neizvjesnoj utrci u kojoj konačni rezultati izbora nije bio odmah jasan. Od predsjednika Trumpa smo navikli na senzacionalističke poteze, a tako je bilo i prilikom borbe za predsjedničku fotelju, u kojoj unatoč rezultatima, do danas nije javno priznao poraz od Joa Bidena. Što se tiče razvoja situacije sa širenjem COVID-a, zabrinjava rast broja zaraženih, pri čemu prednjači Europa. Sve više Europskih država uvelo je ili najavilo uvođenje novih restriktivnih mjera. Ono što je zamjetno u suzbijanju drugog vala, u usporedbi s prvim, su cilijane mjere kojima se balansira između zadržavanja gospodarske aktivnosti i suzbijanja zaraze. Pozitivan stvar su svakako niz informacija vezanih za razvoj cjepiva protiv korona virusa. Od desetak firmi koje su u završnoj fazi testiranja cjepiva, tri su kroz mjesec objavile rezultat koji pokazuje vrlo značajnu učinkovitost.

Spomenute informacije su imale snažan odjek na dioničkim tržištima te su pojedini indeksi bilježili rast na rekordne razine. Na obvezničkim tržištima smo su svjedočili mješovitom izvedbi. Tijekom mjeseca smo svjedočili boljoj izvedbi obveznica manje razvijenih zemalja EU naspram obveznica razvijenijih država eurozone. Razlika prinosa među ove dvije kategorije država također se smanjila. Razlog tome je povećan apetit za rizikom s obzirom na informacije o cjepivu protiv koronavirusa. Podrška kretanju obveznica došla je i od centralnih banaka. Američki Fed te Europska središnja banka smatraju da je pred nama neizvjesno razdoblje, unatoč dobrim informacijama o razvoju cjepiva, te da će i dalje biti podrška gospodarstvima kroz ekspanzivne monetarne politike.

Bitna događanja koja su nam u fokusu u prosincu su sastanci centralnih banaka na kojima ćemo saznati više detalja o poticajnim mjerama za iduću godinu. Od Europske središnje banke se očekuje dodatni monetarni stimulans kroz povećanja pandemijskog paketa otkupa obveznica za 500 milijardi EUR-a te produljenje programa do kraja 2021. godine. Do kraja godine također bi trebali imati više informacija oko Brexit-a. InterCapital Bond je u studenom imao izvrstan performans s rastom prinosa od 0,79%. Na to je najviše utjecala visoka razina investiranosti i duracije, većinom u obveznice CEE regije i periferiji eurozone. Navedene obveznice su protekli mjesec bile atraktivnije ulagačima od obveznica sigurnijih država. Istu strategiju planiramo nastaviti i u prosincu. Dodatni vjetar u leđa bila je aprecijacija češke krune kojoj je fond bio izložen. I dalje planiramo aktivno trgovati valutama CEE regije.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	1,19%	2,70%	-0,12%	-0,10%	8,77%	21,01%	142,56%
	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	632,82 m HRK
Cijena udjela klase B	242,5567
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	43
Top 10	55,22%
Prosječna ročnost (god.)	8,22
Prosječan kupon	2,70%
Trenutni prinos	0,67%

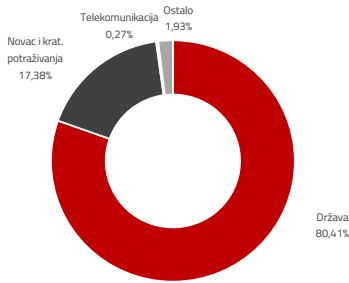
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,91%
Volatlnost	1,78%
Sharpe ratio	1,86
Sortino ratio	2,40

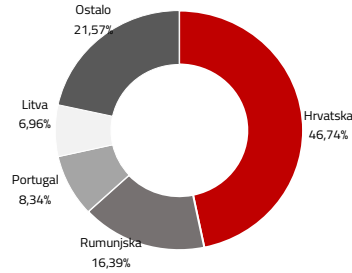
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
ROMANI 2030/05/26 3	Rumunjska	9,82%
CROATI 2023 5,5	Minist. fin. RH	8,35%
PGB 2035/10/12 0,90	Portugal	7,58%
CROATI 2027 3	Minist. fin. RH	5,36%
ROMANI 2026/02/26 2	Rumunjska	4,58%
LITHUN 2050/07/28 0,!	Litva	4,46%
H247E	Minist. fin. RH	4,35%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	3,93%
ROMANI 2031/02/14 3	Rumunjska	3,79%
LITHUAN 2030/05/06 C	Litva	3,00%
Top 10 pozicija		55,22%

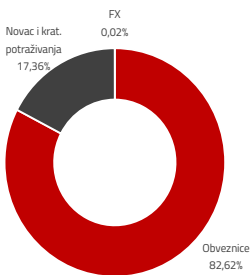
Sektorska izloženost



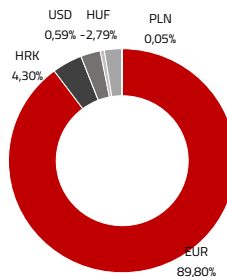
Geografska izloženost



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 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	82,62%
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 19.11.2020.):

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

H222A	Ministarstvo financija	102,6630 HRK
H247E	Ministarstvo financija	120,1790 EUR
H275E	Ministarstvo financija	100,9070 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 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 podložen 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.