

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/nížu razinu rizika.

Mjesečni komentar fond menadžera

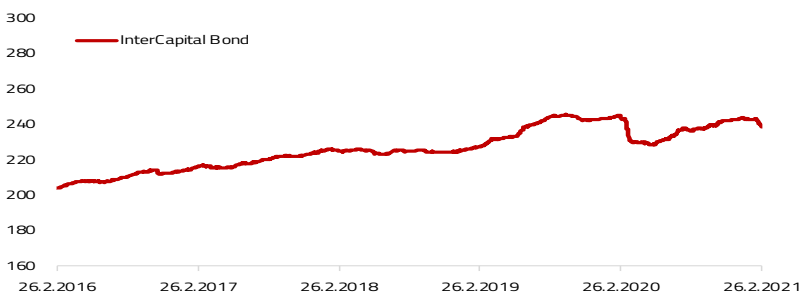
Tijekom veljače je optimizam oko oporavka gospodarstva i cjepiva prevagnuo strah od pooštavanja mjera suzbijanja virusa te sporiju dinamiku procijepljenosti. Uz to su dodatni fiskalni poticaj u SAD-u te očekivanje bržeg rasta utjecali na rast inflatornih očekivanja. Posljedica ovoga je pritisak na cijene američkih državnih obveznica. Povezanost među obvezničkim tržištima utjecala je i na prelijevanje pritiska na obveznice u eurozoni. Navedeni smjer kretanja cijena obveznica smo očekivali, međutim iznenadila je brzina kretanja.

Otvaranja i oporavak gospodarstava, a time i rast inflacije utječu na rast prinosa odnosno pad cijena obveznica. Međutim, za razliku od SAD-a, gospodarski rast je u eurozoni i dalje usporen. Također, viša inflacija koja se očekuje u narednom periodu vjerojatno je tranzitorna odnosno očekujemo da će slabiti prema kraju godine. U proteklom periodu zbog navedenih razloga su centralne banke Fed i ECB i dalje isticale kako će biti strpljive i neće žuriti s podizanjem stopa. Fed naglašava kako je gospodarstvo još daleko od ciljeva koje je potrebno zadovoljiti kako bi zaoštrili monetarnu politiku i počeli dizati kamatne stope. ECB je dodatno verbalno intervenirao komentarom da prate razinu prinosa obveznica. Oprezni su s obzirom da visoke razine kamata mogle utjecati na brzinu oporavka eurozone.

Iz navedenog razloga očekujemo bolju izvedbu obveznica u Eurozoni nego u SAD-u. Također, u narednom periodu očekujemo da će ECB povećati kupnju obveznica s obzirom na manje volumene otkupa u proteklom periodima. Ovo će dati podršku obveznicama u narednom periodu.

InterCapital Bond je u veljači zabilježio pad cijene uslijed korekcije na tržištu. U narednom periodu očekujemo stabilizaciju cijena obveznica. Nastaviti ćemo provoditi opcijske strategije zaštite portfelja te ćemo pri rastu cijena kratiti duraciju.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	-1,80%	-1,63%	-2,50%	-2,12%	5,93%	16,90%	138,59%
	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital Bond	3,43%	5,78%	4,91%	0,30%	8,04%	0,39%	5,46%

* 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	577,7 m HRK
Cijena udjela klase B	238,5928
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. listopad 2004.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	45
Top 10	68,07%
Prosječna ročnost (god.)	8,23
Prosječan kupon	2,81%
Trenutni prinos	0,89%

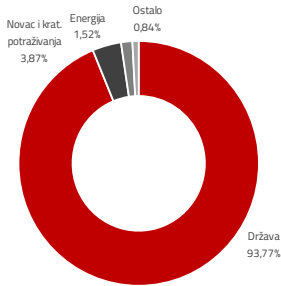
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	1,90%
Volatilnost	1,82%
Sharpe ratio	1,27
Sortino ratio	1,61

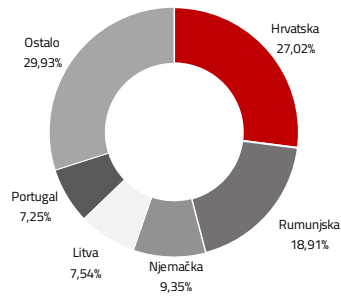
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
ROMANI 2030/05/26 3	Rumunjska	10,72%
FGBL MAR21	Eurex	10,24%
CROATI 2023 5,5	Minist. fin. RH	9,03%
MONTEN 2021/03/10 !	Crna Gora	7,55%
PGB 2035/10/12 0,90	Portugal	5,98%
CROATI 2027 3	Minist. fin. RH	5,88%
ROMANI 2026/02/26 2	Rumunjska	4,98%
LITHUN 2050/07/28 0,!	Litva	4,74%
H247E	Minist. fin. RH	4,67%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	4,28%
Top 10 pozicija		68,07%

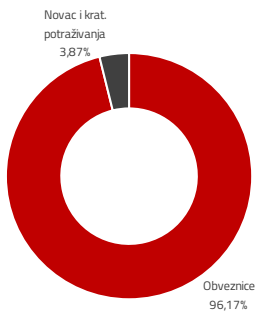
Sektorska izloženost



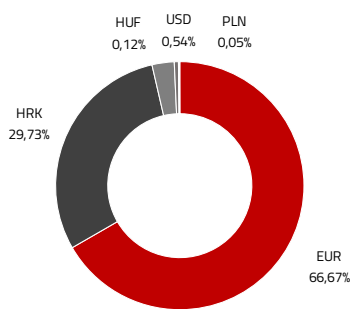
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | 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



Silvija Ravlic Varga, CFA

Fond menadžer | 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.)

Profil rizičnosti i uspješnosti*



Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	115,51%
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 18.2.2021.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	102,4505 HRK
3DLK	Dalekovod d.d.	84,2252 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	89,8064 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

H222A	Ministarstvo financija	102,1470 HRK
H247E	Ministarstvo financija	118,6330 EUR
H275E	Ministarstvo financija	101,4740 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 prinomom. 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

Ana Ceković

T: +385 1 4825 9321 | M: +385 91 2825 848
E: 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.