

InterCapital Bond

Klasa B - Obveznički fond



Siječanj 2023.

66/100
*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 160

***Ugljični otisak za korporativne papire: 0

U sklopu našeg pristupa održivom ulaganju vodimo računa o ESG-u, odnosno: okolišu (Environment), društvu (Society) i načinima upravljanja (Governance).

Računajući i objavljujući ove vrijednosti pratimo i upravljamo rizicima vezanim uz održivost te vam omogućujemo transparentan prikaz utjecaja vaših ulaganja na navedene čimbenike.

* Za izračun uzimamo u obzir preko 50 različitih pokazatelja podijeljenih po vrsti papira i industriji te po pojedinačnim E, S i G temama

** Koliko tona CO2e emitiraju države/kompanije u fondu po 1m EUR prihoda od prodaje (kompanije) ili BDP-a (države)

*** Koliko tona CO2e koje emitiraju kompanije u portfelju se može pripisati fondu po 1m EUR imovine uložene u dionice/obveznice kompanija

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



[Video komentar](#)

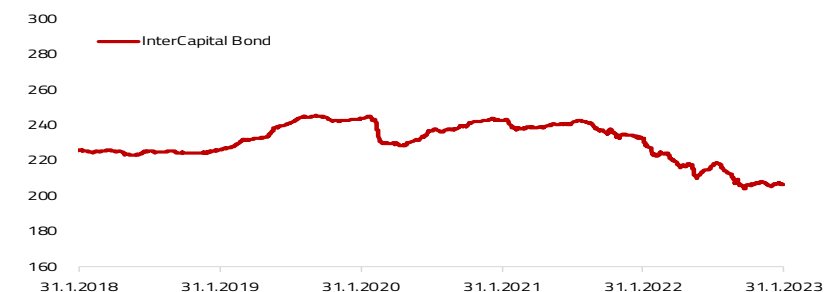
Početak nove godine na svjetskim je tržištima donio važne vijesti čiji će se utjecaj itekako osjetiti u narednim mjesecima. Nakon 3 godina provedenih pod strogim pandemijskim restrikcijama, drugo najveće svjetsko gospodarstvo – Kina, počelo je sa postepenim otvaranjem. Analitičari su to protumačili kao pozitivne vijesti, pogotovo za tržište roba, kojeg je Kina najveći potrošač. Ekonomski indikatori koji će ukazati na utjecaj otvaranja biti će vidljivi tek od veljače, a ostaje i vidjeti kako će širenje COVID-19 virusa utjecati na tempo otvaranja.

U Europi je, zbog iznimno blage zime, popunjenost plinskih rezervi po državama ostala rekordno visoka. Trenutno se čini kako će uslijed ove sretnje okolnosti EU izbjeći ozbiljnije ekonomsko usporavanje koje se predviđalo zbog nemogućnosti proizvodnih dijelova ekonomije da pribave nužne energente. Nadalje, Europska komisija objavila je da je treći mjesec zaredom porastao i indeks ekonomskog sentimenta (ESI), što predstavlja trend povratka optimizma na tržišta.

Zbog svega navedenoga, Europska središnja banka dodatno je zaoštrila retoriku i najavila daljnja dizanja kamatnih stopa kroz sljedećih nekoliko sastanaka, sa ciljem suzbijanja inflacije. U SAD-u se pak retorika oko zatezanja monetarnih uvjeta ublažila, pa iako se očekuje još dizanja referentne stope, ona bi trebala biti blaža te uskoro dovesti do kraja ovog ciklusa. Tržište još uvijek polaže nade u tzv. „soft landing“ tj. izbjegavanje gospodarskog usporavanja unatoč visokim stopama, pa onda početak ciklusa labavljenja monetarnih uvjeta krajem ove ili početkom sljedeće godine.

Po atraktivnim prinosima kupovani su trezorski zapisi EU core država sa dospijanjem manjim od 13 mjeseci. Prodajom hrvatskih lokalnih obveznica smanjena je izloženost domaćem tržištu. Prodavane su i njemačke obveznice srednjeg dijela krivulje prinosa (6 godina) te su za isti iznos kupljene dvogodišnje njemačke obveznice. Na taj je način smanjena duracija fonda koja trenutno iznosi 1,8. U odnosu na isti mjesec protekle godine, prosječan bruto prinos do dospijanja fonda povećao se sa 0,94% na 2,44%.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2023.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,47%	0,11%	-11,21%	0,45%	-15,44%	-8,73%	106,50%
	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	PGP*
InterCapital Bond	4,91%	0,30%	8,04%	0,39%	-3,77%	-12,38%	4,05%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda)^{1/n} - 1$ (365 / broj dana u periodu).

** Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklom razdoblju i ne predstavljaju indiciju 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	OTP banka d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	300,00 EUR
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	12,23 m EUR
Cijena udjela klase B	206,4961
Naknada za upravljanje	1,50% p.a.
Naknada depozitaru	0,10% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	0,00%
Početak rada pod-fonda	26. listopad 2004.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	24
Top 10	74,11%
Prosječna ročnost (god.)	1,79
Prosječan kupon	0,82%
Trenutni prinos	2,49%

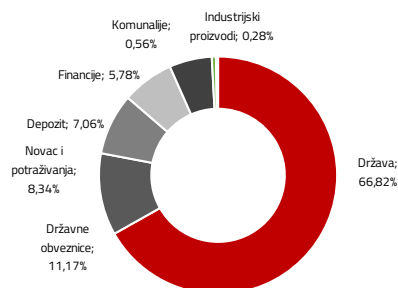
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos (%)	-5,54
Volatilnost (%)	2,82
Sharpe ratio	-1,88
Sortino ratio	-2,23

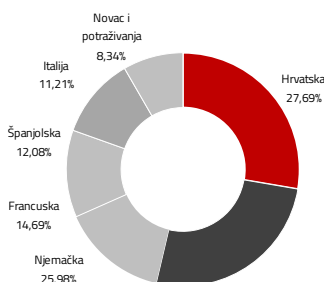
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
DBR 2025/02/15 0.5	Njemačka	16,56%
BTF 2023/11/29 0	Francuska	7,99%
BUBILL 2024/01/17 0	Njemačka	7,96%
DBR 2032/08/15 1.7	Njemačka	7,09%
Depozit RAIFFEISEN B/	RBA	6,54%
CROATI 2027 3	Minist. fin. RH	5,79%
BTF 0 09/06/23	Francuska	5,63%
SGLT 0 10/06/23	Španjolska	5,61%
SGLT 2023/08/12 0	Španjolska	5,59%
3RIB4	ERSTE	5,35%
Top 10 pozicija		74,11%

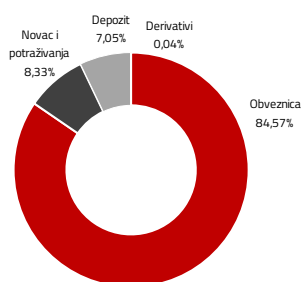
Sektorska izloženost



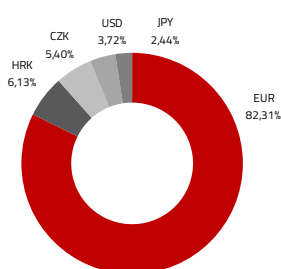
Geografska izloženost



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



Niko Maričić

Fond menadžer | niko.maricic@intercapital.hr

- Više od 6 godina iskustva u upravljanju imovinom i korporativnoj riznici
- Tijekom karijere se istaknuo u Fixed Income području u radu s instrumentima obvezničkih tržišta i valuta
- Jedan od ključnih članova tima koji je osvojio nagrade za Najbolji obveznički fond u Hrvatskoj (2017. i 2019.)

Pokazatelj rizika*



* Kategorija Pokazatelj rizika Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta i države članice	84,97%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neurvršteni 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 18.01.2023.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	98,4276 HRK
3ZGH	Zagrebački Holding d.o.o	99,1344 HRK
3DLK	Dalekovod d.d	74,7153 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

H267E	Ministarstvo financija	96,9570 EUR
H282A	Ministarstvo financija	97,9930 EUR
H287A	Ministarstvo financija	86,0770 EUR

*procijenjene vrijednost obveznica dobivene su primjenom BVAL funkcije.

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnosti 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, Pravila Fonda te Dokument s ključnim informacijama dostupni 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:



Principles for Responsible Investment



TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES

InterCapital Asset Management je prvo društvo za upravljanje UCITS fondovima u Hrvatskoj koje je potpisalo deklaraciju o načelima odgovornog investiranja koju propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja – Institut PRI i koje podržava standarde TCFD-a.