

InterCapital Bond

Klasa B - Obveznički fond

Kolovoz 2022.

64/100
*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 174

***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

U mjesecu kolovozu konačno smo u SAD-u vidjeli značajan pad inflacije mjerene na godišnjoj razini, što je tržište protumačilo kao znak da su stope rasta vjerojatno dosegle vrhunac. Na ekonomskom simpoziju u Jackson Holeu, guverner FED-a Jerome Powell jasno je istaknuo predanost suzbijanju inflacije, naglašavajući da je svjestan mogućih negativnih posljedica na tržište. Nadalje, objašnjeno je da je potrebno vidjeti niže stope inflacije kroz dulji period od mjesec dana prije nego se krene razmatrati spuštanje referentne kamatne stope. Nakon guvernerovog govora, S&P 500 indeks zabilježio je značajan pad.

U Europi opterećenoj opetovanim skokom rasta cijena energenata nažalost nije bilo znakova koji bi upućivali da je inflacija doživjela vrhunac. Stope rasta cijena ponovo su bile više od očekivanih, pa tržište na sljedećem sastanku ECB-a očekuje dizanje referentne kamatne možda čak od 75 baznih poena. ECB u svojoj komunikaciji ta očekivanja nije opovrgnuo.

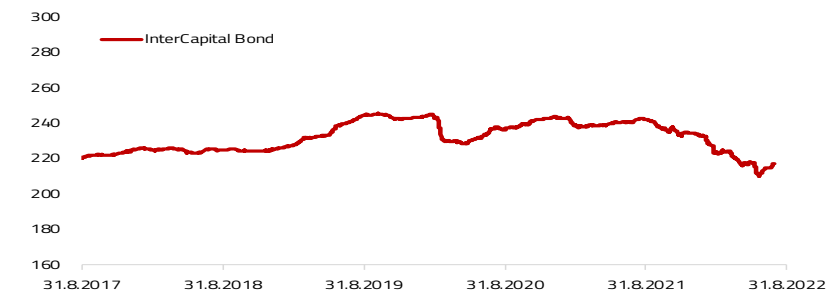
Nastavili su se pritisci na tečaj euro-dolar te je isti pao ispod pariteta na razinu na kojoj se nije nalazio još od početka 2000-ih godina. Po mišljenjima analitičara, do kraja godine moguć je daljnji pad eura, dok bi se situacija mogla početi mijenjati početkom iduće godine.

Na obvezničkim tržištima, hrvatske obveznice padale su u cijeni tijekom proteklog mjeseca. Spread u odnosu na referentni njemački Bund se, međutim, zbog rasta prinosa njemačke obveznice, suzio. Sličan trend zamijećen je i kod regionalnih obveznica.

Tijekom proteklog mjeseca značajno je smanjena izloženost Hrvatskoj. Uslijed sužavanja spreada na benchmark, prodani su hrvatski EUR eurobondovi dužih datuma dospijeka. S druge strane kupovali smo obveznice država eurozone nakon rasta prinosa. Investiranost i duracija su povećani, dok je valutna izloženost prema HRK smanjena.

U narednom razdoblju planiramo dodatno smanjiti izloženost Hrvatskoj. Pri svakom naglom pomaku prinosa obveznica prema gore planiramo postepeno povećavati investiranost. U usporedbi sa proteklom 2021. godinom, fond je povećao razinu prosječnog prinosa do dospijeka sa 0,98 na 2,25.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	-1,44%	-1,68%	-11,63%	-8,64%	-12,51%	-2,92%	114,31%

	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	PGP*
InterCapital Bond	5,78%	4,91%	0,30%	8,04%	0,39%	-3,77%	4,36%

* 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 proteklom razdoblju 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	OTP banka d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	3.000,00 HRK
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	115,76 m HRK
Cijena udjela klase B	214,3113
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	28
Top 10	62,75%
Prosječna ročnost (god.)	4,48
Prosječan kupon	2,26%
Trenutni prinos	2,25%

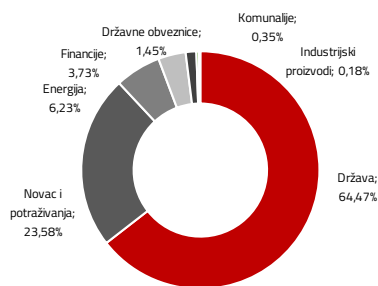
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos (%)	-4,35
Volatilnost (%)	2,53
Sharpe ratio	-1,54
Sortino ratio	-1,81

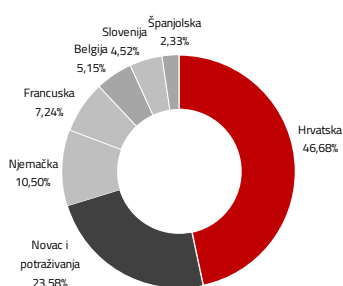
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2025 3	Minist. fin. RH	9,24%
FRTR 2 11/25/32	Francuska	8,44%
H275E	Minist. fin. RH	7,83%
HRELEC 2022/10/23 5,	HEP	7,26%
BGB 0,35 06/22/32	Belgija	6,00%
SLOREP 2031/02/12 0	Slovenija	5,26%
H247E	Minist. fin. RH	4,97%
CROATI 2027 3	Minist. fin. RH	4,71%
DBR 0,5 02/15/28	Njemačka	4,69%
3RIB4	Erste	4,35%
Top 10 pozicija		62,75%

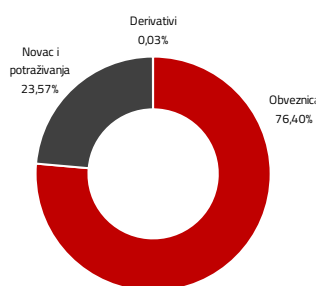
Sektorska izloženost



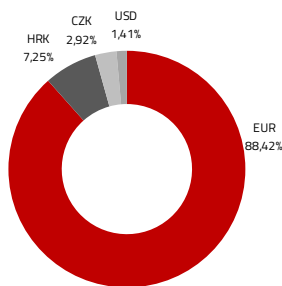
Geografska izloženost



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



Dario Bjelkanović

Fond menadžer | dario.bjelkanovic@intercapital.hr

- Preko 19 godina iskustva u trgovanju vrijednosnim papirima i upravljanju imovinom
- Prethodno je uspostavio i vodio Odjel trgovanja u InterCapitalu i odigrao ključnu ulogu u uvođenju korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Specijalist je za financijske instrumente sa fiksnim prinosom i provođenje multi-asset investicijskih strategija

Profil rizičnosti i uspješnosti*

Niži rizik
Niži očekivani prinos

Viši rizik
Viši očekivani prinos



Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta i države članice	78,45%
Uređena tržišta treće države	10,59%
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 19.8.2022.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	100,3735 HRK
3ZGH	Zagrebački Holding d.o.o	100,0221 HRK
3DLK	Dalekovod d.d	78,5510 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

H275E	Ministarstvo financija	92,7390 EUR
H253A	Ministarstvo financija	96,0200 HRK
H24BA	Ministarstvo financija	96,8380 HRK
H282A	Ministarstvo financija	101,6320 HRK
H23BA	Ministarstvo financija	100,7090 HRK
H247E	Ministarstvo financija	107,4890 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	109,0540 HRK
H302E	Ministarstvo financija	88,3530 EUR
H287A	Ministarstvo financija	88,8450 HRK

*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 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

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 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.