

InterCapital Bond

Klasa B - Obveznički fond

Prosinac 2022.

65/100
*ESG ocjena

****Ugljični intenzitet: 167**

*****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

Završni mjesec u izazovnoj 2022. godini donio je nastavak pozitivnog trenda smanjenja inflatornih pritisaka mjerenih na godišnjoj razini u Europi i SAD-u. Unatoč činjenici da je stopa rasta inflacije vrlo vjerojatno dosegla vrhunac, konsenzus predviđanja analitičara je da će ona i dalje biti visoka tijekom nadolazeće godine te tek u 2024. doći do prihvatljive razine za stabilan rast ekonomija.

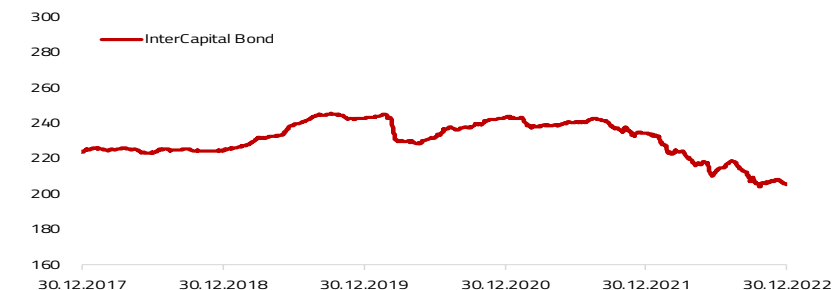
Sukladno tome, FED i ECB nastavili su sa svojom politikom kontrakcijske monetarne politike. Obje središnje banke digle su kamatne stope u jednakom iznosu, ali sa bitno drugačijom retorikom. Guverner FED-a Jerome Powell u svom govoru naglasio je da se utrka sa inflacijom „približava cilju“, ali je potrebno i dalje zadržati oprez. Komunicirane su visoke kamatne stope tijekom 2023., a moguće spuštanje tek u 2024.

S druge strane, predsjednica ECB-a Christine Lagarde bila je znatno oštrija u svojoj retorici te ostavila dojam da u Europi možemo očekivati još većih dizanja kamatnih stopa. Nadalje, konačno je najavljen i početak kvantitativnog zatezanja (QT), što će doprinijeti daljnjem zatezanju monetarnih uvjeta. Suzbijanje inflacije biti će prioritet u novoj godini, dok se za gospodarstvo očekuje blagi rast mjeren na godišnjoj razini.

Na obvezničkim tržištima, u proteklom mjesecu zabilježen je pad cijena hrvatskih i regionalnih obveznica.

Po atraktivnim prinosima kupovani su kratkoročni vrijednosni papiri europske periferije sa dospijanjem manjim od 13 mjeseci. Prodajom kratkoročne hrvatske obveznice denominirane u dolarima, smanjena je USD izloženost. U odnosu na kraj 2021. godine, prosječan bruto prinos do dospijanja fonda povećao se sa 0,99% na 2,52%.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	-1,05%	-0,90%	-12,38%	-12,38%	-15,35%	-8,27%	105,53%

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

* 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	OTP banka d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	300,00 EUR
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	94,49 m EUR
Cijena udjela klase B	205,5256
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	61,81%
Prosječna ročnost (god.)	2,74
Prosječan kupon	1,27%
Trenutni prinos	2,52%

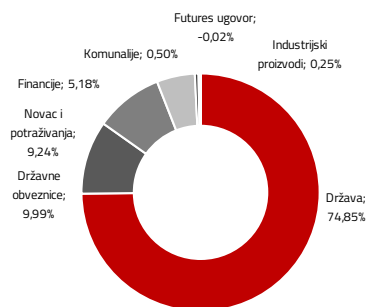
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos (%)	-5,56
Volatilnost (%)	2,80
Sharpe ratio	-1,88
Sortino ratio	-2,22

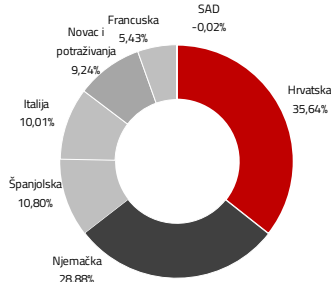
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H275E	Minist. fin. RH	9,36%
DBR 2032/08/15 1.7	Njemačka	7,46%
DBR 2025/02/15 0.5	Njemačka	6,14%
H247E	Minist. fin. RH	6,06%
CROATI 2027 3	Minist. fin. RH	5,63%
BTF 0 09/06/23	Francuska	5,50%
SGLT 0 10/06/23	Španjolska	5,49%
DBR 0,5 02/15/28	Njemačka	5,47%
SGLT 2023/08/12 0	Španjolska	5,45%
3RIB4	ERSTE	5,25%
Top 10 pozicija		61,81%

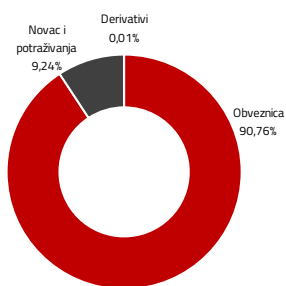
Sektorska izloženost



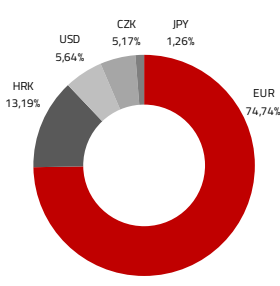
Geografska izloženost



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

Pokazatelj rizika*



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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta i države članice	91,05%
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 20.12.2022.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	99,0869 HRK
3ZGH	Zagrebački Holding d.o.o	99,1351 HRK
3DLK	Dalekovod d.d	74,6028 HRK

*procijenjena vrijednost obveznika dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

H275E	Ministarstvo financija	90,1890 EUR
H267E	Ministarstvo financija	96,8550 HRK
H24BA	Ministarstvo financija	94,8990 HRK
H282A	Ministarstvo financija	96,8540 HRK
H247E	Ministarstvo financija	104,6840 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	100,7481 HRK
H302E	Ministarstvo financija	84,2200 EUR
H287A	Ministarstvo financija	86,0490 HRK

*procijenjene vrijednost obveznika 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:



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.