

InterCapital Bond

Klasa B - Obveznički fond



Listopad 2022.

64/100
*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 175

***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 iza nas svjedočili smo nastavku inflacijskih pritisaka u SAD-u i Europi. U SAD-u je stopa inflacije mjerena na godišnjoj razini nadmašila očekivanja analitičara. Europa se i dalje bori sa rastom cijena hrane i energenata, pa je inflacija mjerena na godišnjoj razini još jednom bila viša od očekivane. U Europi posebno treba obratiti pozornost na daljnji porast temeljne inflacije (stopa inflacije koja isključuje hranu i energente) u odnosu na protekli mjesec.

Zbog svega navedenog, ECB je odlučio podići referentnu kamatnu stopu za očekivanih 75 baznih poena. Komunicirano je daljnje dizanje kamatnih stopa, bez da su konkretnih naznaka razine terminalne stope. Sve će i dalje ovisiti o makroekonomskim indikatorima koji će izlaziti u narednom razdoblju.

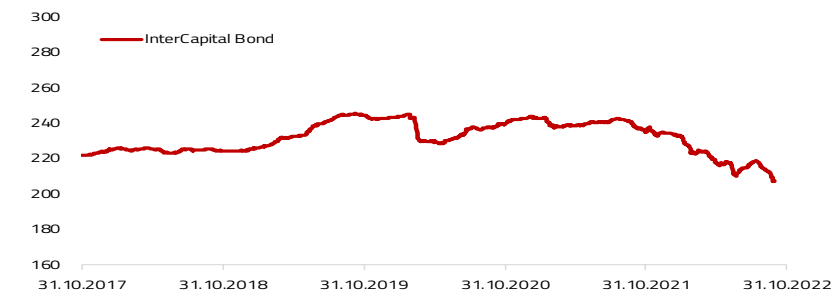
U Ujedinjenom Kraljevstvu je nakon samo 44 dana na vlasti došlo do ostavke premijerke Liz Truss. Nakon što se, sa dolaskom novog premijera, odustalo od najavljenih poreznih rasterećenja i ekspanzivne fiskalne politike, došlo je do svojevrsne stabilizacije na obvezničkim tržištima.

20. kongres Komunističke partije Kine nije donio nikakva iznenađenja niti vijesti o otvaranju ekonomije. Kina i dalje zadržava tzv. „zero COVID policy“, što znači produljenje lockdown-a u pojedinim dijelovima zemlje..

Na domaćim tržištima, zbog rasta cijena obveznica, suzio se spread u odnosu na referentni njemački Bund. Na regionalnim obvezničkim tržištima je bila slična situacija.

Tijekom proteklog mjeseca provedena je strategija investiranja u kraći kraj obvezničke krivulje. Prodavane su obveznice dužeg kraja Hrvatske te core država Eurozone. Prodane obveznice zamijenjene su kratkoročnim obveznicama (do godine dana) core zemalja. Cilj je na dugom kraju obvezničke krivulje biti investiran samo u Njemački Bund. Na ovaj se način iskorištavaju solidni prinosi kratkoročnih obveznica kako bi se umanjila duracija te posredno i volatilnost. Fond je skratio duraciju u odnosu na kraj rujna sa 4,76 na 3,52.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	-0,54%	-5,13%	-12,44%	-12,06%	-15,76%	-7,22%	106,28%
	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	PGP*
InterCapital Bond	5,78%	4,91%	0,30%	8,04%	0,39%	-3,77%	4,10%

* 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 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	3.000,00 HRK
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	96,10 m HRK
Cijena udjela klase B	206,2775
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	64,85%
Prosječna ročnost (god.)	3,51
Prosječan kupon	1,89%
Trenutni prinos	2,37%

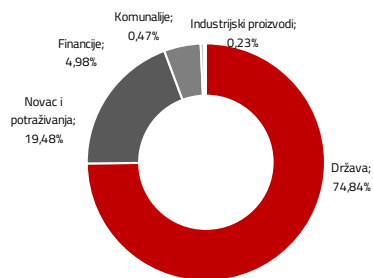
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos (%)	-5,68
Volatilnost (%)	2,77
Sharpe ratio	-1,90
Sortino ratio	-2,24

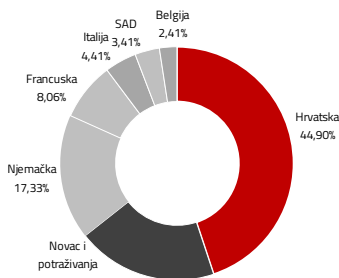
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2025 3	Minist. fin. RH	11,03%
H275E	Minist. fin. RH	9,14%
DBR 1.7 08/15/32	Njemačka	7,58%
H247E	Minist. fin. RH	5,95%
DBR 0,5 02/15/28	Njemačka	5,50%
CROATI 2027 3	Minist. fin. RH	5,50%
BTF 0 09/06/23	Francuska	5,39%
3RIB4	ERSTE	5,19%
DBR 0,25 08/15/28	Njemačka	4,97%
BOTS 0 10/13/23	Italija	4,60%
Top 10 pozicija		64,85%

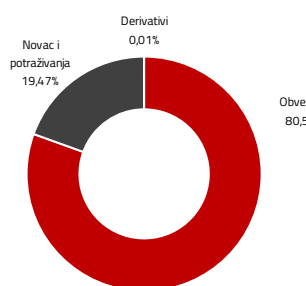
Sektorska izloženost



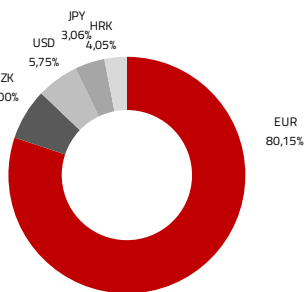
Geografska izloženost



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	74,95%
Uređena tržišta treće države	8,94%
Neдавно 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 18.10.2022.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	99,1299 HRK
3ZGH	Zagrebački Holding d.o.o	98,9012 HRK
3DLK	Dalekovod d.d	71,7628 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

H275E	Ministarstvo financija	89,3850 EUR
H253A	Ministarstvo financija	93,8130 HRK
H24BA	Ministarstvo financija	94,6810 HRK
H282A	Ministarstvo financija	96,3960 HRK
H23BA	Ministarstvo financija	99,7390 HRK
H247E	Ministarstvo financija	105,4020 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	100,7741 HRK
H302E	Ministarstvo financija	82,5170 EUR
H287A	Ministarstvo financija	83,7460 HRK

*procijenjene vrijednost obveznica dobivene su primjenom BVAL funkcije.

Ukupna duracija 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 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:



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.