

InterCapital Bond

Klasa B - Obveznički fond

Rujan 2022.

64/100
*ESG ocjena

****Ugljični intenzitet: 180**

*****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 proteklom mjesecu inflacija u SAD-u je, suprotno očekivanjima analitičara, iznenadila prema gore i poljuljala uvjerenje da smo već dosegli vrhunac. Američka središnja banka FED ponovo je podigla referentnu kamatnu stopu. U komunikaciji su ostali dosljedni svojim prethodnim najavama te planiraju i dalje zaoštravati monetarnu politiku kako bi suzbili inflaciju, unatoč opasnosti od nadolazeće recesije.

U Europi smo ovaj mjesec imali sličnu situaciju kao u SAD-u. Inflacija nije dosegla vrhunac te je pokazatelj ponovno nadmašio očekivanja. Europska središnja banka djelovala je restriktivno podižući referentnu kamatnu stopu za 75 baznih poena, u skladu s tržišnim očekivanjima. Kamatni diferencijal između SAD-a i Europe ostao je nepromijenjen.

Nakon što je novoizabrana vlada u Ujedinjenom Kraljevstvu predstavila državni budžet i plan ekonomskog oporavka kroz rezanje poreza, došlo je do dramatičnog pada funte u odnosu na dolar na najniže razine u povijesti. Cijene državnih obveznica su isto tako, zbog straha i nepovjerenja investitora, naglo pale.

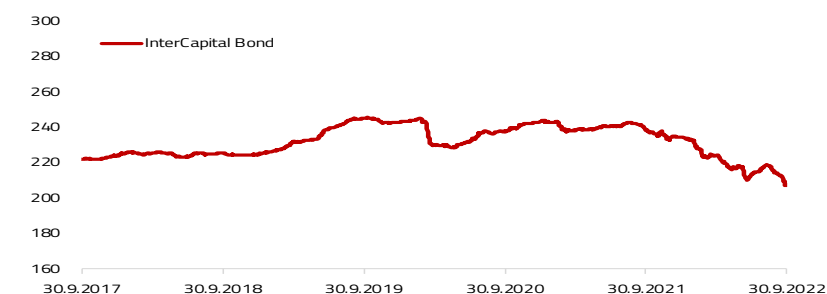
Središnja banka je na izvanrednom sastanku najavila neograničeni program kupnje državnih obveznica na duljem kraju krivulje u trajanju od dva tjedna kako bi zaustavila ove negativne trendove.

Hrvatske i regionalne obveznice su tijekom proteklog mjeseca znatno padale u cijeni te se njihov prinos u odnosu na referentni njemački Bund proširio.

Tijekom proteklog mjeseca dodatno je smanjena izloženost Hrvatskoj. Pri svakom naglom pomaku prinosa obveznica prema gore, kupljene su dugoročne obveznice najsigurnijih država eurozone. Investiranost i duracija su povećani, dok je valutna izloženost prema HRK smanjena.

U narednom razdoblju planiramo održavati trenutnu razinu investiranosti. U usporedbi sa proteklom 2021. godinom, fond je povećao razinu prosječnog prinosa do dospijeća sa 1,21 na 3,65%.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	-3,23%	-2,60%	-13,08%	-11,59%	-15,43%	-6,64%	107,39%
	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	PGP*
InterCapital Bond	5,78%	4,91%	0,30%	8,04%	0,39%	-3,77%	4,15%

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

** Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklom 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	3.000,00 HRK
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	103,58 m HRK
Cijena udjela klase B	207,3913
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	70,74%
Prosječna ročnost (god.)	4,76
Prosječan kupon	2,27%
Trenutni prinos	3,72%

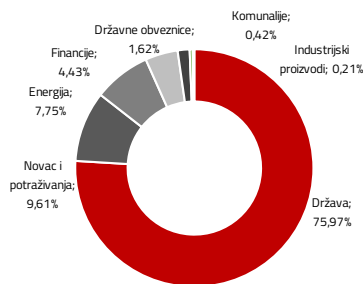
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos (%)	-5,55
Volatilnost (%)	2,63
Sharpe ratio	-1,94
Sortino ratio	-2,25

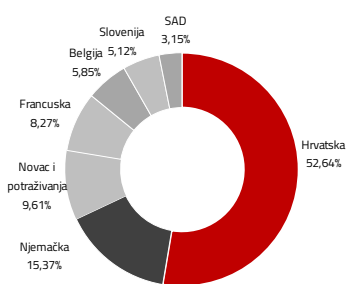
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2025 3	Minist. fin. RH	10,14%
FRTR 2 11/25/32	Francuska	9,01%
HRELEC 2022/10/23 5,	HEP	8,45%
H275E	Minist. fin. RH	8,44%
DBR 1.7 08/15/32	Njemačka	7,04%
BGB 0,35 06/22/32	Belgija	6,37%
SLOREP 2031/02/12 0	Slovenija	5,58%
H247E	Minist. fin. RH	5,51%
DBR 0,5 02/15/28	Njemačka	5,11%
CROATI 2027 3	Minist. fin. RH	5,09%
Top 10 pozicija		70,74%

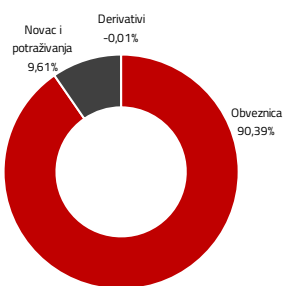
Sektorska izloženost



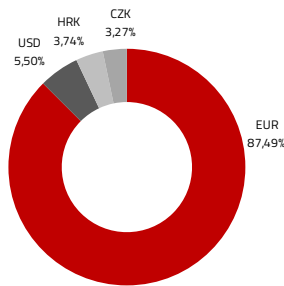
Geografska izloženost



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	85,16%
Uređena tržišta treće države	13,41%
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 20.9.2022.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	99,5429 HRK
3ZGH	Zagrebački Holding d.o.o	99,2298 HRK
3DLK	Dalekovod d.d	74,9140 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

H275E	Ministarstvo financija	89,0240 EUR
H253A	Ministarstvo financija	93,7980 HRK
H24BA	Ministarstvo financija	94,9640 HRK
H282A	Ministarstvo financija	96,7570 HRK
H23BA	Ministarstvo financija	99,8290 HRK
H247E	Ministarstvo financija	105,7890 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	100,7869 HRK
H302E	Ministarstvo financija	82,0160 EUR
H287A	Ministarstvo financija	83,8840 HRK

*procijenjene vrijednost obveznica dobivene su primjenom BVAL funkcije.

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnosti i kuponi temeljeni na dijelu portfelja sa 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:



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.