

InterCapital Bond

Klasa B - Obveznički fond



Veljača 2022.

60/100
*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 173

***Ugljični otisak za korporativne papire: 20

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

Veljača je bila prilično nepovoljan mjesec za dionička i obveznička tržišta. Velika volatilnost tržišta nastala je zbog očekivanja oštrije politike Europske Centralne Banke (ECB) te zbog eskalacije sukoba između Rusije i Ukrajine.

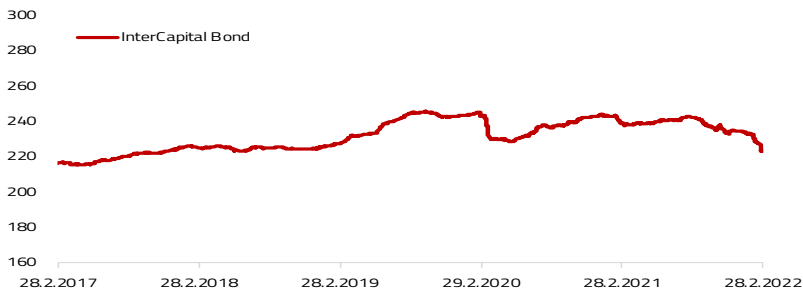
Izjava s početka veljače Europske centralne banke dala je naslutiti da će dizanje kamatnih stopa u Europskoj Uniji biti brže od očekivanja od prije mjesec dana što je investitore uplašilo da bi naglo zaoštavanje monetarne politike moglo dovesti do značajnog usporavanja gospodarskog rasta, pa čak i recesije. To je najviše uzrokovalo značajan pad europskog obvezničkog tržišta, a najveći utjecaj se mogao primijetiti na obvezničkim tržištima u regiji.

Sredinom mjeseca sukob između Rusije i Ukrajine je počeo eskalirati te je naposljetku Rusija započela invaziju na Ukrajinu. Eskalacija sukoba između Rusije i Ukrajine je negativno utjecala na svjetska tržišta, a najviše se eskalacija osjetila na europskom dioničkom tržištu zbog premještanja investitora u najsigurnije klase imovine poput američkih i njemačkih obveznica dok su ostale klase imovine redom doživjele stagnaciju ili pad.

U ovom trenutku je teško predvidjeti razvoj situacije, no de-eskalacija sukoba između Rusije i Ukrajine bi definitivno u kratkom roku pomogla samopouzdanju investitora. Štoviše, već i sama činjenica da se kriza ne pogoršava u budućnosti bi vjerojatno smanjila volatilnost na tržištima i stavila fokus na gospodarske teme.

Već u siječnju smo smanjili izloženost regionalnim obveznicama. Smanjili smo i duraciju odnosno osjetljivost portfelja na promjenu kamatnih stopa. S obzirom na eskalaciju geopolitičkog rizika dodatno smo prodavali rizičnije obveznice periferije eurozone i planiramo dodatno smanjivati preostalu izloženost prema regiji, osim Hrvatske iako ćemo i tu smanjivati investiranost u manjoj mjeri. Preferiramo dakle držati više novca na računu, a najveće taktičke prilike vidimo u regionalnim valutama poput HRK, CZK i HUF nakon njihovog netipično brzog slabljenja. Osim toga mislimo da velika promjenjivost cijena (volatilnost) povećava broj prilika na njemačkim obveznicama kroz korištenje derivativnih instrumenata (futuresa i opcija).

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	-4,11%	-4,34%	-6,53%	-4,94%	-2,08%	2,90%	122,99%
	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	PGP*
InterCapital Bond	5,78%	4,91%	0,30%	8,04%	0,39%	-3,77%	4,73%

* 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	3.000,00 HRK
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	171,08 m HRK
Cijena udjela klase B	222,9902
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	30
Top 10	71,83%
Prosječna ročnost (god.)	4,36
Prosječan kupon	2,79%
Trenutni prinos	1,87%

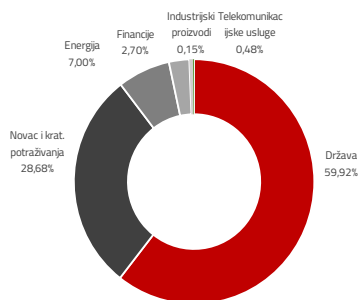
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	-0,64%
Volatilnost	2,20%
Sharpe ratio	-0,09
Sortino ratio	-0,10

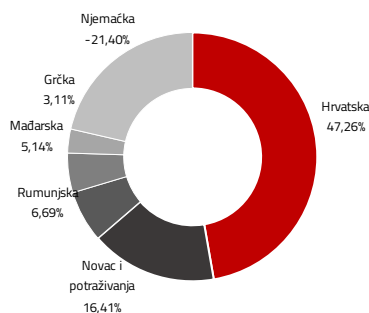
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	13,20%
CROATI 2025 3	Minist. fin. RH	9,52%
CROATI 2030 2,75	Minist. fin. RH	9,08%
CROATI 2031 1,50	Minist. fin. RH	7,35%
HRELEC 2022/10/23 5,	HRP	6,18%
CROATI 2023 5,5	Minist. fin. RH	5,84%
H275E	Minist. fin. RH	5,52%
ROMANI 2026/12/08 2	Rumunjska	5,27%
ROMANI 2027/04/19 2	Rumunjska	5,05%
CROATI 2027 3	Minist. fin. RH	4,82%
Top 10 pozicija		71,83%

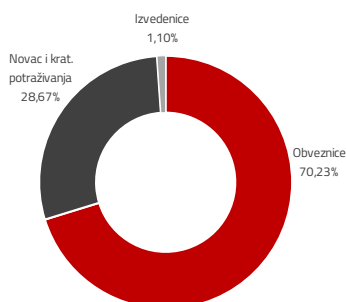
Sektorska izloženost



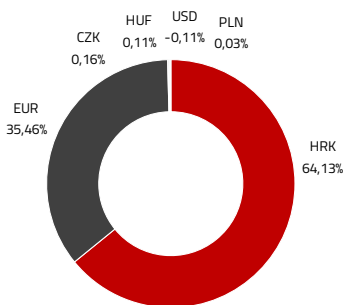
Geografska izloženost



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 RH i države članice	96,43%
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 18.2.2022.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	101,7629 HRK
3DLK	Dalekovod d.d.	75,0217 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	97,5397 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

H275E	Ministarstvo financija	101,4730 EUR
H253A	Ministarstvo financija	100,2220 HRK
H24BA	Ministarstvo financija	100,0000 HRK
H23BA	Ministarstvo financija	103,2410 HRK
H282A	Ministarstvo financija	113,1750 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 djelu 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:



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.