

InterCapital Bond

Klasa B - Obveznički fond



Srpanj 2022.

62/100
*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 179

***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

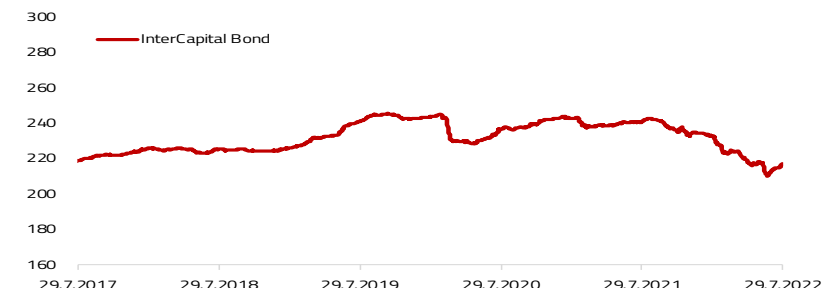
Protekli mjesec srpanj prošao je u znaku nekih pozitivnih te nekih negativnih makroekonomskih iznenađenja čiji ćemo utjecaj pratiti i u narednim mjesecima. Stopa inflacije u SAD-u nadmašila je sva očekivanja ekonomskih analitičara i nastavila rast na povijesno visokim razinama. Inflacije je rasla i u Europi, s iznimkom značajnijeg udjela energije kao uzorka rasta cijena. Nastavio se energetski rat između Rusije i EU te je dodatno smanjena isporuka količine plina prema Europi uzrokovala dramatičan rast cijena na svjetskim tržištima. S druge strane, pad cijene prehrambenih dobara na tržištu kao i dogovor oko isporuke žita iz ukrajinskih luka pozitivni su faktori koji bi mogli usporiti globalnu inflaciju.

Europska središnja banka odlučila je podići referentnu kamatnu stopu prvi put nakon čak 11 godina. Nadalje, odlučeno je da će isključivo makroekonomski pokazatelji u narednim periodima biti vodilja budućoj monetarnoj politici. Američka centralna banka FED još jednom je podigla kamatnu stopu, kao što je bilo i očekivano, ali je u isto vrijeme prema mišljenjima analitičara smanjila agresivnost svoje retorike oko budućih dizanja. Kao i kod ECB-a, odlučili su pratiti makroekonomske indikatore i na njima bazirati daljnju makroekonomsku politiku. Tržišta je to protumačilo kao najavu mogućeg spuštanja kamatnih stopa već početkom 2023. godine, a i inflacijska očekivanja su pala.

Na obvezničkim tržištima ponovno je došlo do pada prinosa i rasta cijena hrvatskih obveznica. Međutim, spread u odnosu na referentni njemački Bund je porastao iz razloga što je Bund zabilježio veći pad prinosa. ECB je predstavio okvir za borbu protiv fragmentacije. Objavljeno je koje će sve uvjete zemlje morati zadovoljiti kako bi sudjelovale u ovom programu, ali nisu dane konkretne razine spreada koji bi pokrenuo djelovanje. Odluku o djelovanju donijeti će Upravno vijeće ECB-a kada procijeni da je to potrebno napraviti.

Nakon što su krajem lipnja sukladno promjeni strateške alokacije prodane sve regionalne i obveznice periferije eurozone te u manjem iznosu kupljen njemački Bund, ostalo je u povoljnom trenutku sužavanja spreada provesti prodaju dužih lokalnih i eurobond hrvatskih obveznica. Te obveznice isto tako planiramo mijenjati za Bund, uz ciljanu investiranost od 90%.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	2,13%	-0,30%	-9,95%	-7,30%	-9,99%	-0,72%	117,46%
	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	PGP*
InterCapital Bond	5,78%	4,91%	0,30%	8,04%	0,39%	-3,77%	4,47%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda)^{1/n} - 1$ (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	121,48 m HRK
Cijena udjela klase B	217,4597
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	23
Top 10	64,92%
Prosječna ročnost (god.)	3,75
Prosječan kupon	2,73%
Trenutni prinos	2,01%

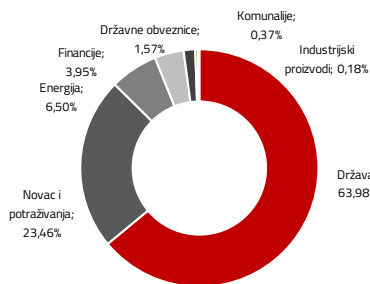
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos (%)	-3,41
Volatilnost (%)	2,51
Sharpe ratio	-1,17
Sortino ratio	-1,39

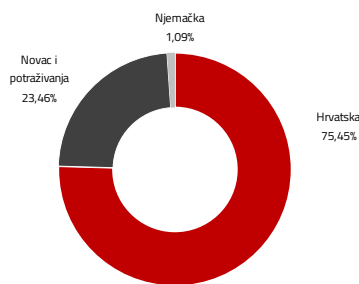
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	17,81%
CROATI 2030 2,75	Minist. fin. RH	13,28%
CROATI 2025 3	Minist. fin. RH	8,96%
FGBL SEP22		-7,80%
H275E	Minist. fin. RH	7,58%
HRELEC 2022/10/23 5,	HEP	6,81%
H247E	Minist. fin. RH	4,76%
DBR 0,5 02/15/28	Njemačka	4,67%
CROATI 2027 3	Minist. fin. RH	4,59%
DBR 0,25 08/15/28	Njemačka	4,26%
Top 10 pozicija		64,92%

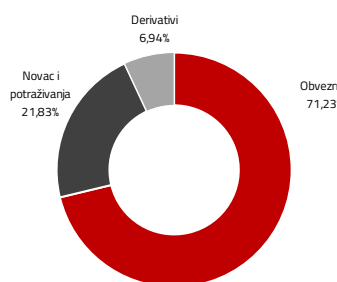
Sektorska izloženost



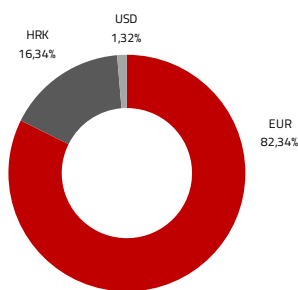
Geografska izloženost



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	77,95%
Uređena tržišta treće države	9,95%
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 19.7.2022.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	100,1303 HRK
3ZGH	Zagrebački Holding d.o.o.	98,3092 HRK
3DLK	Dalekovod d.d.	74,0020 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

H275E	Ministarstvo financija	94,1600 EUR
H253A	Ministarstvo financija	96,6060 HRK
H248A	Ministarstvo financija	97,3550 HRK
H282A	Ministarstvo financija	102,1720 HRK
H238A	Ministarstvo financija	101,4710 HRK
H247E	Ministarstvo financija	108,5100 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	109,3040 HRK
H302E	Ministarstvo financija	89,2330 EUR
H287A	Ministarstvo financija	89,5880 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 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.