

InterCapital Bond

Klasa B - Obveznički fond

Svibanj 2022.

61/100
*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 181

***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 posljednjih mjesec dana nastavili smo svjedočiti razdoblju velike neizvjesnosti povezane sa ratnim događajima u Ukrajini i njihovom utjecaju na rast cijena u Europi i SAD-u. U SAD-u je rast stope inflacije mjeren u odnosu na isto razdoblje prethodne godine konačno bio niži nego prethodni mjesec. EU još nije na vrhuncu inflacije, ali se on očekuje kroz sljedećih mjesec ili dva. Ostaje povišen rizik povezan sa daljnjim rapidnim rastom cijena energenata.

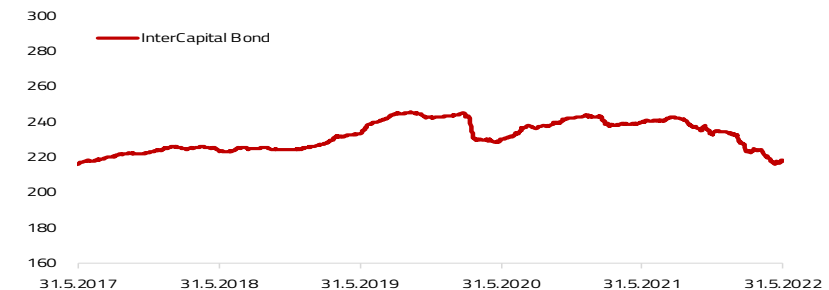
Tijekom svibnja došlo je i do promjene retorike središnjih banaka oko zaoštavanja monetarne politike. Trenutni konsenzus analitičara je značajno dizanje kamatnih stopa (već započeto u slučaju FED-a) u sljedećih par mjeseci nakon čega će krajem godine doći do stabilizacije. Očekivanja oko budućih dizanja kamatnih stopa su se snizila u odnosu na očekivanja od prije mjesec dana. U narednim periodu očekuje se dakle usporavanje inflacije te značajno zaoštavanje monetarne politike preko ljeta dok bi daljnje zaoštavanje bilo sporije i puno više vezano uz ekonomske objave o ekonomskoj aktivnosti, inflaciji i zaposlenosti.

S obzirom na navedeno očekujemo da će tržišta sljedeći mjesec ili dva biti volatilna, a nakon toga očekujemo da će biti jasnije u kojem će smjeru ići daljnja politika FED-a i ECB-a, a s time očekujemo i stabilizaciju obvezničkih tržišta.

Na obvezničkim tržištima došlo je do sužavanja razlike u prinosu hrvatskih obveznica u odnosu na referentni njemački Bund. S obzirom da je Europska Komisija potvrdila da Hrvatska više nema makroekonomskih neravnoteža te na pozitivno izvješće o konvergenciji, očekujemo da će naša ulaganja u hrvatskih obveznica imati relativno bolju izvedbu od drugih europskih obveznica.

U svibnju nismo imali promjena u portfelju Bond fonda. I dalje smo pozicionirani na način da smo gotovo isključivo investirani u hrvatske državne obveznice u očekivanju relativno bolje izvedbe Hrvatske u od ostatka Europe nakon potvrde uvođenja eura.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	-0,06%	-2,25%	-9,16%	-7,08%	-6,69%	0,79%	117,97%
	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	PGP*
InterCapital Bond	5,78%	4,91%	0,30%	8,04%	0,39%	-3,77%	4,52%

* 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	92,91 m HRK
Cijena udjela klase B	217,9660
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	19
Top 10	91,57%
Prosječna ročnost (god.)	4,28
Prosječan kupon	2,65%
Trenutni prinos	2,47%

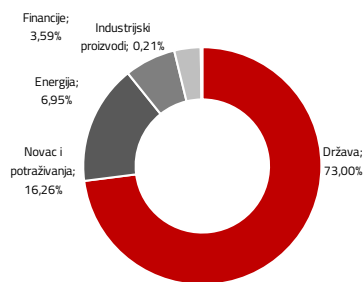
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	-2,25%
Volatilnost	2,33%
Sharpe ratio	-0,77
Sortino ratio	-0,92

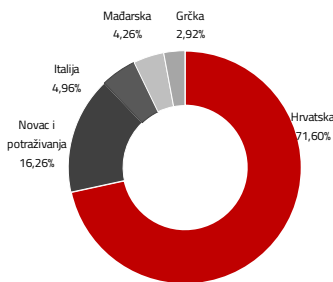
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	23,74%
CROATI 2030 2,75	Minist. fin. RH	13,02%
CROATI 2025 3	Minist. fin. RH	11,67%
H275E	Minist. fin. RH	9,82%
HRELEC 2022/10/23 5,	HEP	8,40%
REPHUN 2028/09/21 C	Mađarska	5,99%
CROATI 2027 3	Minist. fin. RH	5,92%
FBTP JUN22		5,14%
3RIB4	Erste Bank	4,34%
GGB 2028/01/30 3,75	Grčka	3,53%
Top 10 pozicija		91,57%

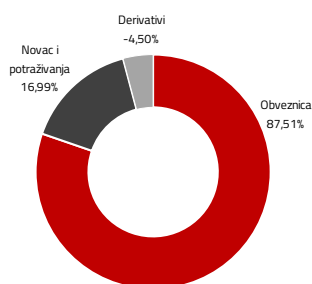
Sektorska izloženost



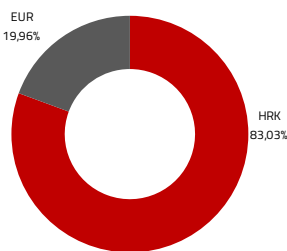
Geografska izloženost



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	85,35%
Uređena tržišta treće države	10,74%
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 18.5.2022.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	100,7578 HRK
3DLK	Dalekovod d.d.	75,5361 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

H275E	Ministarstvo financija	93,1330 EUR
H253A	Ministarstvo financija	96,3330 HRK
H248A	Ministarstvo financija	98,0260 HRK
H282A	Ministarstvo financija	102,3280 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.