

# InterCapital Bond

Klasa A - Obveznički fond

Veljača 2023.

**66/100**  
\*ESG ocjena

\*\*Ugljični intenzitet: 161

\*\*\*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 CO<sub>2</sub>e emitiraju države/kompanije u fondu po 1m EUR prihoda od prodaje (kompanije) ili BDP-a (države)

\*\*\* koliko tona CO<sub>2</sub>e 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](#)

Tijekom proteklog mjeseca najveće svjetske središnje banke, ECB i FED održali su prve monetarne sastanke u ovoj godini te ponovo podigli kamatne stope u skladu sa predviđanjima analitičara.

Guverner FED-a Jerome Powell osvrnuo se na sve što je u prethodnih gotovo godinu dana podizanjem kamatnih stopa već postignuto. Ključna poruka je da „inflacija pokazuje slabljenje, ali je isto tako još uvijek previsoka“. Natuknuo je i da će biti potrebno još nekoliko dizanja kamatnih stopa do željene razine i da će one morati ostati na visokim razinama još naredno vrijeme. Tržište je to protumačilo kao znak da se kraj ciklusa već nazire te da je zbog mogućeg usporavanja gospodarske aktivnosti, već krajem ove godine razumno očekivati početak spuštanja kamatnih stopa.

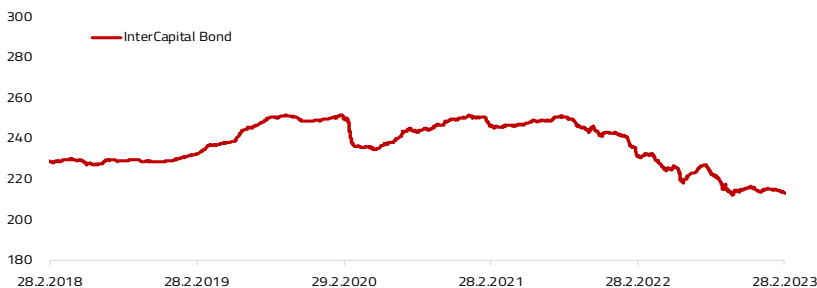
Svega par dana nakon sastanka FOMC-a, makroekonomski podatak sa tržišta rada višestruko je premašio konsenzus očekivanja analitičara te pokazao da još uvijek postoji pritisak na rast cijena koji dolazi od porasta plaća i veće potrošnje. Očekivanja oko spuštanja kamatnih stopa već krajem godine su se zbog toga korigirala.

Predsjednica ECB-a Christine Lagarde u svom govoru nakon novog podizanja kamatnih stopa nije bila jednako oštra kao na zadnjem sastanku prethodne godine tj. nije isporučila retoriku kakvu je tržište očekivalo. Unatoč tome, izgledno je da će u Europi biti još dizanja kamatnih stopa, pogotovo s obzirom na trenutnu pozitivnu makroekonomsku situaciju tj. izbjegavanje crnog scenarija teške recesije kakav je bio predviđan prije nekoliko mjeseci.

Na obvezničkim tržištima došlo je u prethodnih mjesec dana do pada cijena obveznica EU core država (Njemačka, Francuska itd.) kao i cijena obveznica EU perifernih država (Španjolska, Italija).

Po atraktivnim prinosima kupovani su trezorski zapisi EU core država sa dospeljem manjim od 13 mjeseci. Kupovane su i njemačke te francuske obveznice dugog kraja krivulje prinosa (10 godina) te su za isti iznos prodavane obveznice istih država, ali kratke duracije (dvije godine). Na taj je način povećana duracija fonda i ona trenutno iznosi 3,36. U odnosu na isti mjesec prošle godine, prosječan bruto prinos do dospelja fonda povećao se sa 1,87% na 2,89%.

## Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda\*\*



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2023.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	-0,84%	-1,33%	-7,84%	-0,35%	-14,67%	-6,92%	113,07%
	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	PGP*
InterCapital Bond	5,44%	0,81%	8,58%	0,89%	-3,32%	-12,04%	4,21%

\* 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	HRICAMUCAONO
Bloomberg oznaka	ICAMCON CZ
Depozitar	OTP banka d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	10.000,00 EUR
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	11,6 m EUR
Cijena udjela klase A	213,0728
Naknada za upravljanje	1,00% p.a.
Naknada depozitaru	0,09% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	< 2 god. = 1%, > 2 god. = 0%
Početak rada pod-fonda	26. listopad 2004.

## Karakteristike portfelja

Broj pozicija	20
Top 10	82,10%
Prosječna ročnost (god.)	3,35
Prosječan kupon	1,13%
Trenutni prinos	2,97%

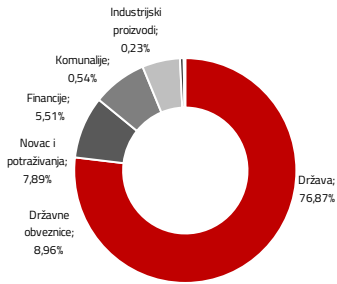
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos (%)	-5,36
Volatilnost (%)	2,82
Sharpe ratio	-1,85
Sortino ratio	-2,19

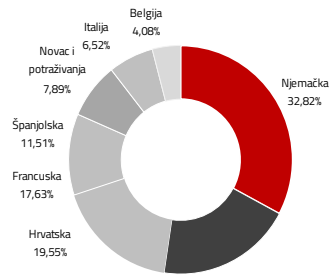
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
DBR 2025/02/15 0.5	Njemačka	17,23%
FRTR 2 11/25/32	Francuska	9,68%
DBR 2033/02/15 2.3	Njemačka	9,22%
BTF 2023/11/29 0	Francuska	8,42%
DBR 2032/08/15 1.7	Njemačka	7,26%
BTPS 2024/01/15 0	Italija	6,69%
CROATI 2027 3	Minist. fin. RH	6,12%
SGLT 0 10/06/23	Španjolska	5,92%
SGLT 2023/08/12 0	Španjolska	5,90%
3RIB4	Erste	5,66%
Top 10 pozicija		82,10%

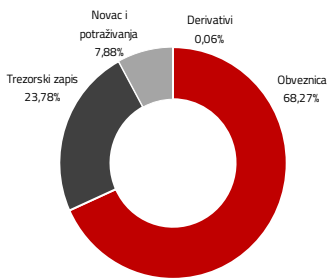
## Sektorska izloženost



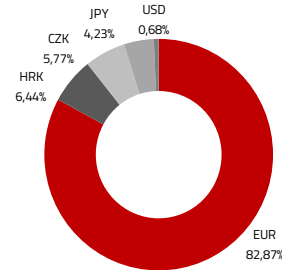
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

### Predsjednik Uprave | [ivan.kurtovic@intercapital.hr](mailto: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



Niko Maričić

### Fond menadžer | [niko.maricic@intercapital.hr](mailto:niko.maricic@intercapital.hr)

- Više od 6 godina iskustva u upravljanju imovinom i korporativnoj riznici
- Tijekom karijere se istaknuo u Fixed Income području u radu s instrumentima obvezničkih tržišta i valuta
- Jedan od ključnih članova tima koji je osvojio nagrade za Najbolji obveznički fond u Hrvatskoj (2017. i 2019.)

## Pokazatelj rizika\*



\* Kategorija Pokazatelj rizika Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

## Izloženost vrstama tržišta\*

Uređena tržišta i države članice	94,59%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuršteni 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 20.02.2023.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	98,5389 HRK
3ZGH	Zagrebački Holding d.o.o	99,5744 HRK
3DLK	Dalekovod d.d	74,9612 HRK

\*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

H287A      Ministarstvo financija      84,7640 EUR

\*procijenjene vrijednost obveznica dobivene su primjenom BVAL funkcije.

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnosti 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 Dokument s ključnim informacijama dostupni na Internet stranici društva ([www.icam.hr](http://www.icam.hr)).

## Kontakti odjela prodaje

### Marko Ljubić

T: +385 1 4825 868 | M: +385 91 2825 868  
E: [Marko.Ljubic@intercapital.hr](mailto:Marko.Ljubic@intercapital.hr)

### Marko Bogdan

T: +385 1 4343 181 | M: +385 99 5337 633  
E: [Marko.Bogdan@intercapital.hr](mailto:Marko.Bogdan@intercapital.hr)

### Maja Humljak

T: +385 1 5540 821 | M: +385 91 4979 637  
E: [Maja.Humljak@intercapital.hr](mailto:Maja.Humljak@intercapital.hr)

### Branimir Baričić

T: +385 1 5540 886 | M: +385 99 3422 000  
E: [Branimir.Baricic@intercapital.hr](mailto:Branimir.Baricic@intercapital.hr)

### Ana Ceković

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848  
E: [Ana.Cekovic@intercapital.hr](mailto: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.