

InterCapital Bond

Klasa A - Obveznički fond

Prosinac 2021.

61/100

*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 176

***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](#) 

Centralne banke su u prosincu bile ključni pokretač na obvezničkim tržištima.

U SAD-u je najavljeno brže smanjenje otkupa državnih obveznica te je planiran završetak neto novih kupnji u ožujku 2022. Promijenila se i projekcija kamatnih stopa te se sad očekuju tri dizanja. Ovo je značajan skok ako usporedimo s rujnom kada se očekivalo manje od jednog punog dizanja stope.

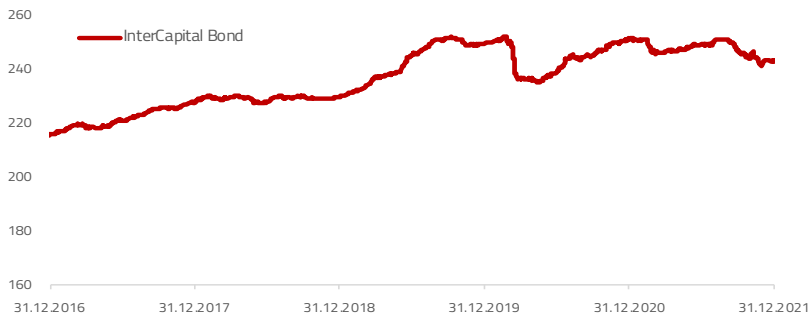
Od europske središnje banke smo također dobili više informacija o programima otkupa obveznica. Pandemijski program (PEPP) završiti će u ožujku 2022., kako je i originalno planirano, uz napomenu da se može reaktivirati u slučaju nužde. Kako bi ublažila prestanak PEPP-a, ECB će povećati otkup u svom regularnom programu (APP). Za razliku od američkog Fed-a, ECB ne vidi potrebu za dizanjem referentne stope u idućoj godini.

U CEE regiji su centralne banke nastavile borbu s inflacijom kroz daljnja dizanja kamatnih stopa pa su tako svoje stope dizale češka, mađarska i poljska centralna banka.

Odluke centralnih banaka utjecale su na generalni padu obveznica na europskom i američkom tržištu. Iznimke su bile hrvatske i rumunjske obveznice koje su bilježile rast cijena.

InterCapital Bond je u prosincu zabilježio najveći rast cijene na mjesečnoj razini u ovoj godini, prvenstveno uslijed rasta cijena hrvatskih i rumunjskih državnih obveznica. Na početku mjeseca smo otvorili u kratku poziciju na 10-godišnju njemačku državnu obveznicu koja je profitirala tijekom mjeseca. Prodavali smo obveznice država regije centralne i istočne Europe te smo povećali izloženost obveznicama Republike Hrvatske. U narednoj godini planiramo daljnje smanjenje duracije fonda uz zadržavanje dominantne pozicije u hrvatskim obveznicama, za koje očekujemo da će imati dobar performans u 2022. godini.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,67%	-1,59%	-3,32%	-3,32%	5,91%	12,62%	143,05%
	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital Bond	3,95%	6,30%	5,44%	0,81%	8,58%	0,89%	5,30%

* 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 indikaciju 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	50.000,00 HRK
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	209,90 m HRK
Cijena udjela klase A	243,0459
Naknada za upravljanje	1,00% p.a.
Naknada depozitaru	0,10% 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	33
Top 10	51,81%
Modificirana duracija (god.)	5,67
Prosječan kupon	2,63%
Trenutni prinos	0,98%

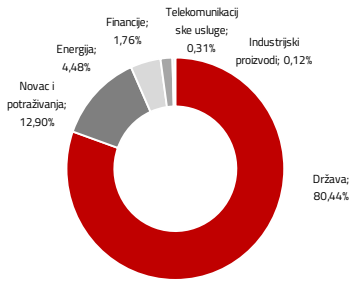
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	1,94%
Volatilnost	1,99%
Sharpe ratio	1,20
Sortino ratio	1,54

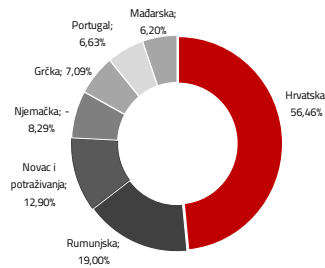
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	11,47%
FGBL MAR22		-9,21%
CROATI 2030 2,75	Minist. fin. RH	8,32%
CROATI 2025 3	Minist. fin. RH	7,91%
ROMANI 2030/05/26 3,624	Rumunjska	7,03%
CROATI 2031 1,50	Minist. fin. RH	6,73%
ROMANI 2029/12/02 1,375	Rumunjska	5,15%
HRELEC 2022/10/23 5,875	HEP	4,97%
CROATI 2023 5,5	Minist. fin. RH	4,74%
H275E	Minist. fin. RH	4,70%
Top 10 pozicija		51,81%

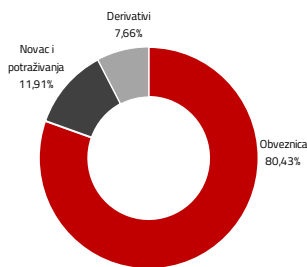
Sektorska izloženost



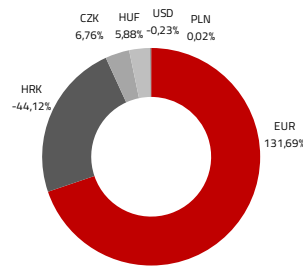
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- Preko 16 godina iskustva na tržištu kapitala
- 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
- Odgovoran za održivi rast brokerskog poslovanja InterCapitala do preko 25% tržišnog udjela u Hrvatskoj unutar 5 godina



Silvija Ravlić Varga, CFA

Fond menadžer | silvija.ravlic-varga@intercapital.hr

- Preko 13 godina iskustva u upravljanju imovinom i korporativnim financijama
- Tijekom karijere se istaknula u nekoliko područja, od investicijskog bankarstva, korporativnih financija, analiza kompanija te valuacije, do portfolio menadžmenta više različitih klasa imovine
- Jedna od ključnih članica tima koji je osvojio nagrade za Najbolji obveznički fond u Hrvatskoj (2017. i 2019.), Najbolji dionički fond u Hrvatskoj (2014.) i Najbolji novčani fond u Hrvatskoj (2013.)

Profil rizičnosti i uspješnosti*

Niži rizik
Niži očekivani prinos

Viši rizik
Viši očekivani prinos



Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	105,95%
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 20.12.2021.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	102,2257 HRK
3DLK	Dalekovod d.d.	80,0080 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	98,5856 HRK

Procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

H275E	Ministarstvo financija	100,7780 EUR
H23BA	Ministarstvo financija	103,3480 HRK
H24BA	Ministarstvo financija	100,2430 HRK
H253A	Ministarstvo financija	100,3640 HRK
H26CA	Ministarstvo financija	119,7460 HRK
H282A	Ministarstvo financija	115,2840 HRK

Procijenjena vrijednost obveznica dobivena je 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 932 | M: +385 91 2825 848
E: Ana.Cekovic@intercapital.hr

Signatory of:



InterCapital Asset Management je prvo društvo za upravljanje imovinom 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.