

# InterCapital Bond

Klasa A - Obveznički fond

Rujan 2021.

57/100

\*ESG odjena

\*\*Ugljični intenzitet: 198

\*\*\*Ugljični otisak za korporativne papire: 31

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

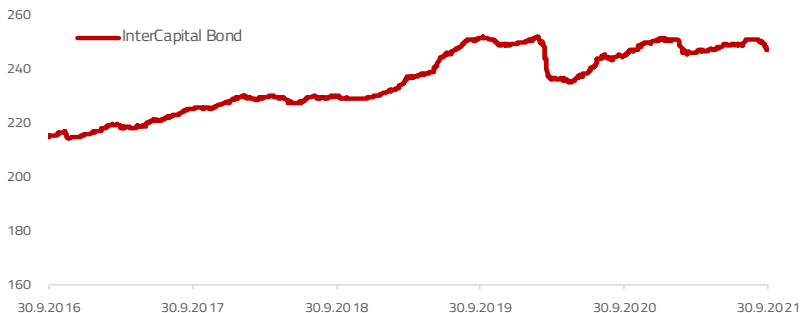
[Video komentar](#)

Rujan je bio izazovan mjesec na tržištu kapitala te je većina imovinskih klasa zabilježila pad cijena. Neke od tema koje smo pratili bili su poslovni problemi kineskog nekretninskog giganta Evergrande te Njemački izbori. Međutim na obveznička tržišta su najveći utjecaj imali podaci o napretku gospodarstava te sastanci centralnih banaka. Makroekonomski podaci počeli su ukazivati na usporavanje rasta globalne ekonomije, dok je inflacija i dalje na visokim razinama. Osim toga problemi s opskrnom energenata te rast njihovih cijena dodatno su podigli inflatorna očekivanja.

Centralne banke Fed i ECB i dalje podržavajuće te ne namjeravaju tako skoro podići kamatne stope. Ipak protekli mjesec smo svjedočili promjenama koje su pridonijele padu cijena obveznica. Obe banke su rekly da očekuju više razine inflacija dulji period od prvotnih očekivanja dok je Fed dao i do znanja da će uskoro, vjerojatno u studenom, početi sa smanjenjem otkupa obveznica.

InterCapital Bond je u rujnu zabilježio pad cijene udjela. Društvo za upravljanje je smanjilo naknadu za upravljanje sa početkom 01. rujna 2021. Osim korekcije obveznica CEE regije padu je pridonijelo i slabljenje lokalnih valuta. Tijekom mjeseca smo smanjivali izloženost Rumunjskoj te smo povećali izloženost državama SEE regije. U narednom periodu ne isključujemo jačanje lokalnih valuta s obzirom na politike Mađarske i Češke centralne banke, međutim uteg može doći u vidu jačanje dolara. U iščekivanju smo konkretnijih informacija o smanjenju otkupa obveznica od strane Fed-a kao i planu otkupa obveznica nakon dospjeća pandemijskog programa PEPP koji provodi ECB.

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



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	-1,58%	-0,85%	0,83%	-1,76%	7,38%	14,79%	146,98%
	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital Bond	3,95%	6,30%	5,44%	0,81%	8,58%	0,89%	5,48%

\* 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	HRICAMUCAONO
Bloomberg oznaka	ICAMCON CZ
Depozitar	Addiko Bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	50.000,00 HRK
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	363,55 m HRK
Cijena udjela klase A	246,9773
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. listopada 2004.

## Karakteristike portfelja

Broj pozicija	37
Top 10	68,42%
Modificirana duracija (god.)	5,58
Prosječan kupon	3,07%
Trenutni prinos	1,21%

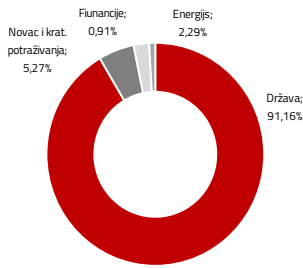
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,41%
Volatilnost	1,86%
Sharpe ratio	1,53
Sortino ratio	1,96

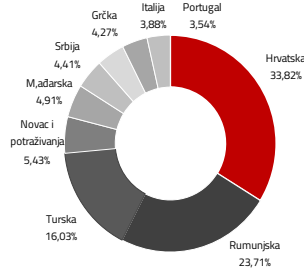
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2027 3	Minist. fin. RH	9,09%
TURKEY 2022/03/25 5.125	Turska	9,00%
ROMANI 2027/04/19 2.375	Rumunjska	8,39%
TURKEY 2022/09/26 6.25	Turska	8,26%
ROMANI 2030/05/26 3.624	Rumunjska	7,64%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	6,66%
ROMANI 2029/12/02 1.375	Rumunjska	5,26%
CROATI 2030 2,75	Minist. fin. RH	4,86%
FBTP DEC21		4,70%
CROATI 2025 3	Minist. fin. RH	4,56%
Top 10 pozicija		68,42%

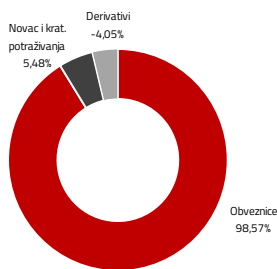
## Sektorska izloženost



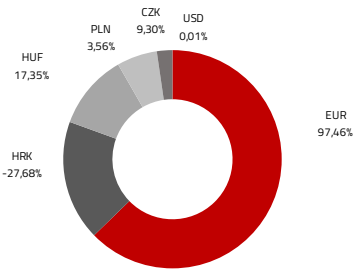
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

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

- Preko 16 godina iskustva 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](mailto: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\*



## Izloženost vrstama tržišta\*

Uređena tržišta RH i države članice	113,63%
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 20.9.2021.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	102,5714 HRK
3DLK	Dalekovod d.d.	78,2531 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	96,2675 HRK

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

H275E	Ministarstvo financija	102,9770 EUR
-------	------------------------	--------------

\*procijenjena vrijednost obveznice H275E dobivena je primjenom BVAL funkcije.

Ukupna dužacija 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](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 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.