

InterCapital Bond

Klasa A - Obveznički fond

Siječanj 2022.

60/100
*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 173
***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](#)

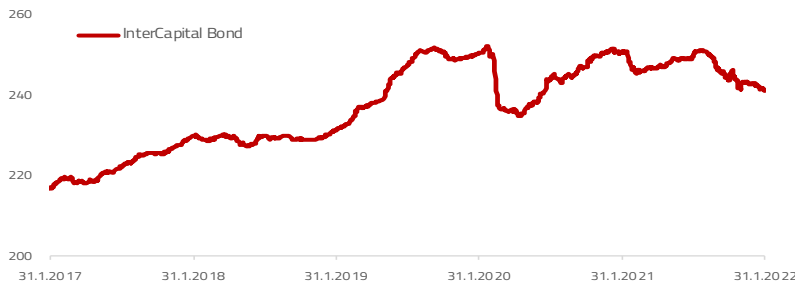
Početak 2022. godine obilježen je nastavkom pritiska na državne obveznice. Kako inflacija nije posustala dulji period došlo je do zaokreta monetarnih politika s ciljem obuzdavanja inflacije. Podizanje kamatnih stopa u SAD-u očekuje se već za ožujak, a moguć je da ćemo vidjeti veći broj dizanja stopa od prvotnih očekivanja. Uz povećanje stopa očekuje se i postepeno smanjenje bilance Fed-a, odnosno manji otkup obveznica.

Od ostalih tema koje su utjecale na tržište ističe se tenzija Rusije i „zapada“ oko Ukrajine. S obzirom na veliku neizvjesnost oko krajnjeg ishoda ovaj geopolitički rizik će utjecati na tržišta i u narednom periodu.

U CEE regiji su najbolji performansi na početku godine bilježile regionalne valute; osobito mađarska forinta i češka kruna. Rumunjska je izašla na primarno tržište s nekoliko novih izdanja, a početak veljače je izdanje obveznica Republike Hrvatske na lokalnom tržištu. Odgovor Fed-a i ECB-a na više stope inflacije i dalje će uvelike utjecati na kretanja na obvezničkom tržištu te ćemo na to obratiti posebnu pozornost.

InterCapital Bond je u siječnju zabilježio pad cijene udjela. Korekcija obveznica na globalnom tržištu je doprinijela slabljenju regionalnih obveznica dok je jačanje valuta kojima je fond bio izloženi ublažilo pad. Nastavili smo kratiti duraciju fonda koja ne na kraju siječnja iznosila 4,21, u usporedbi s krajem 2021. godine kada je bila 5,67. Kroz mjesec smo smanjivali izloženost Rumunjskoj te Grčkoj i Portugalu.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2022.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	-0,83%	-1,19%	-3,85%	-0,83%	4,22%	11,13%	141,03%
	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	PGP*
InterCapital Bond	6,30%	5,44%	0,81%	8,58%	0,89%	-3,32%	5,22%

* 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	50.000,00 HRK
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	199,63 m HRK
Cijena udjela klase A	241,0347
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	30
Top 10	50,42%
Prosječna ročnost (god.)	4,21
Prosječan kupon	2,77%
Trenutni prinos	0,94%

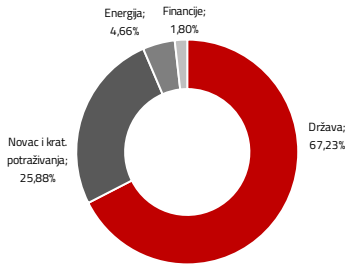
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	1,44%
Volatilnost	2,00%
Sharpe ratio	0,94
Sortino ratio	1,20

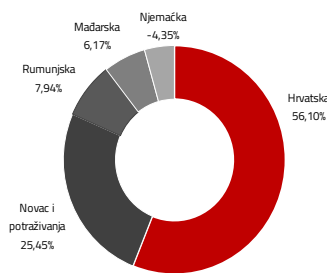
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	11,90%
FGBL MAR22		-9,57%
CROATI 2030 2,75	Minist. fin. RH	8,35%
CROATI 2025 3	Minist. fin. RH	8,32%
CROATI 2031 1,50	Minist. fin. RH	6,90%
HRELEC 2022/10/23 5,875	HEP	5,32%
CROATI 2023 5,5	Minist. fin. RH	5,04%
H275E	Minist. fin. RH	4,93%
ROMANI 2026/12/08 2	Rumunjska	4,68%
ROMANI 2027/04/19 2,375	Rumunjska	4,55%
Top 10 pozicija		50,42%

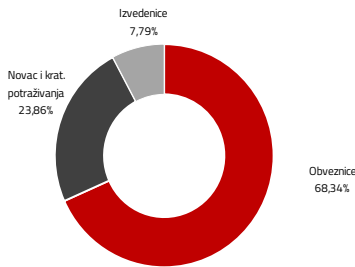
Sektorska izloženost



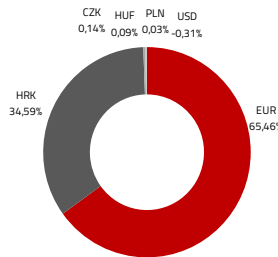
Geografska izloženost



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

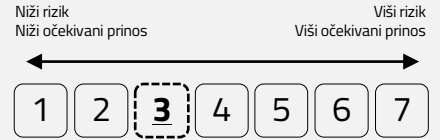
Fond menadžer | silvija.ravlic-varga@intercapital.hr

- 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 nekoliko 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.)



Silvija Ravlić Varga, CFA

Profil rizičnosti i uspješnosti*



Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta i države članice	80,13%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papi	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 18.1.2022.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	102,1882 HRK
3DLK	Dalekovod d.d.	78,5904 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	97,2811 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

H275E	Ministarstvo financija	101,4730 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	118,6480 HRK
H253A	Ministarstvo financija	100,2220 HRK
H24BA	Ministarstvo financija	100,2270 HRK
H23BA	Ministarstvo financija	103,1320 HRK
H282A	Ministarstvo financija	113,1750 HRK

*procijenjene vrijednost obveznica dobivene su primjenom BVAL funkcije.

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su rčnost i kupon temeljeni na djelu 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 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.