

InterCapital Bond

Klasa A - Obveznički fond

InterCapital
ASSET MANAGEMENT

Travanj 2022.

61/100
*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 180
***Ugljični otisak za korporativne papire: 21

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 djela 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

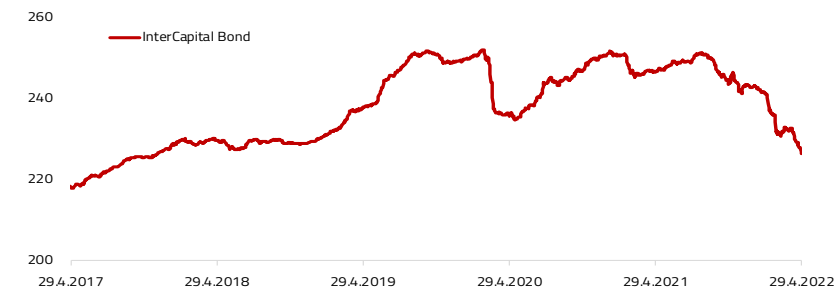
Video komentar

U mjesecu iza nas, rat u Ukrajini nastavio je biti globalna tema najveće važnosti. Pojačane vojne aktivnosti i udaljšavanje od mirovnih pregovora negativno su se odrazili na tržišta. Stopa inflacije mjerena na godišnjoj razini popela se na 7,5% u EU za travanj i čak 8,4% u SAD-u za mjesec ožujak. Povijesno gledano, to su najviše stope inflacije u EU i najviše u SAD-u još od početka 1980-ih. Zato su FED i ECB u strahu da se trenutno visoka inflacija ne prelije u povišena očekivanja buduće inflacije postali još agresivniji u najavama pooštrenja monetarne politike. Osim toga i restrikcije vezane uz Covid dovele su do zatvaranja nekoliko velikih gradova u Kini i posljedičnog usporavanja kineske ekonomije. Premije rizika za regionalne obveznice su se kroz travanj su se također povećavale zbog veće izloženosti regije ruskim energentima, ali i zbog veće prijetnje usporavanja rasta tih ekonomija u scenariju stagflacije. Sve spomenuto bilo je dovoljno za dosta negativan mjesec za obveznička tržišta. Ipak vjerujemo da ima i nekoliko pozitivnih naznaka za ista u sljedećim mjesecima. Čini se da su se inflacijska očekivanja stabilizirala i čak u jednom djelu i smanjila u posljednjim tjednima. Tržišta su sada već ugradila agresivno dizanje kamatnih stopa od strane globalnih centralnih banaka i može se očekivati ipak nešto manja agresivnost u provedbi nakon prvih par dizanja kamatnih stopa. Uz pretpostavku da nećemo imati još jedan veći šok i rast cijena energenata (ako npr. nafta ostane na 100-120 USD po barelu) inflacija će u sljedećim mjesecima usporiti. Drugim riječima uz dosta volatilnosti očekujemo stabilizaciju i čak mogući blagi rast obveznica u sljedećim mjesecima.

Vijesti iz Europske komisije o ulasku Hrvatske u eurozonu 1.1.2023. ostaju pozitivne. Očekujemo da će se početkom srpnja potvrditi da Hrvatska zadovoljava uvjete da početkom 2023. uđe u eurozonu iako formalno možda nećemo zadovoljiti originalni kriterij stabilnosti cijena. Ipak Europskoj komisiji i sama naglašava da zbog specifičnih razloga može izbaciti iz izračuna neke zemlje s najmanjom inflacijom i umjesto njih staviti druge zemlje s niskom inflacijom ako ocjenjuje da je to potrebno. Pošto je hrvatska inflacija oko prosjeka europske unije i pošto tu ničim ne odstupamo vjerujemo da će to i biti učinjeno. Očekujemo da će hrvatske obveznice s potvrdom ispunjenja kriterija za ulazak u eurozonu u sljedećim mjesecima nakon toga imati relativno pozitivniju izvedbu od drugih državnih obveznica u regiji, ali i šire u eurozoni.

Vezano za naš optimizam oko ulaska Hrvatske u eurozonu u travnju smo izašli iz rumunjskih i grčkih obveznica i povećali izloženost hrvatskim državnim obveznicama. Tako nam je trenutno hrvatske obveznice čine 88% portfelja, a osim toga imamo još oko 6% mađarskih obveznica i 6% novčanih sredstava.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2022.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	-2,68%	-6,10%	-8,20%	-6,87%	-4,85%	3,85%	126,34%
	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	PGP*
InterCapital Bond	6,30%	5,44%	0,81%	8,58%	0,89%	-3,32%	4,77%

* 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	96,48 m HRK
Cijena udjela klase A	226,3429
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	23
Top 10	91,96%
Prosječna ročnost (god.)	4,22
Prosječan kupon	2,67%
Trenutni prinos	2,46%

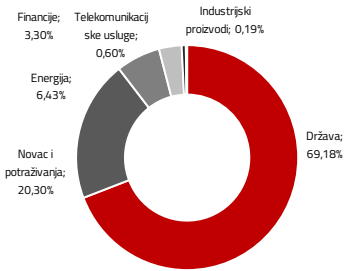
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	-1,59%
Volatilnost	2,28%
Sharpe ratio	-0,49
Sortino ratio	-0,59

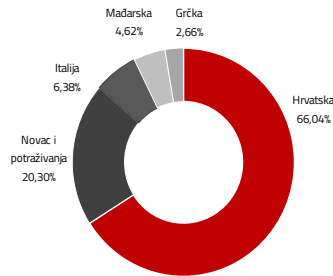
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	14,80%
CROATI 2030 2,75	Minist. fin. RH	10,35%
CROATI 2025 3	Minist. fin. RH	10,33%
H275E	Minist. fin. RH	6,88%
HRELEC 2022/10/23 5,875	HEP	6,15%
FBTP JUN22		5,65%
REPHUN 2028/09/21 0,125	Mađarska	5,23%
CROATI 2027 3	Minist. fin. RH	4,90%
3RIB4	Erste Bank	4,74%
GGB 2028/01/30 3,75	Grčka	4,48%
Top 10 pozicija		73,51%

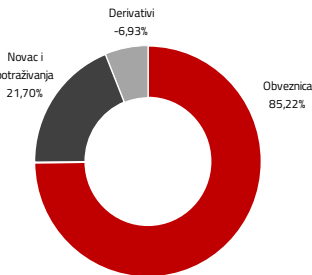
Sektorska izloženost



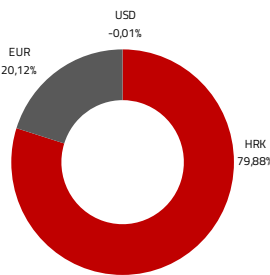
Geografska izloženost



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*



Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta i države članice	83,39%
Uređena tržišta treće države	10,54%
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 20.4.2022.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	101,2234 HRK
3DLK	Dalekovod d.d	76,9287 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	98,6849 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

H275E	Ministarstvo financija	93,9550 EUR
H253A	Ministarstvo financija	97,3630 HRK
H248A	Ministarstvo financija	98,5410 HRK
H238A	Ministarstvo financija	101,8740 HRK
H282A	Ministarstvo financija	103,9130 HRK

*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 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.