

InterCapital Bond

Klasa B - Obveznički fond

InterCapital
ASSET MANAGEMENT

Listopad 2021.

57/100
ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 189

***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 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



Listopad je bio obilježen daljnjom zabrinutošću oko usporenja rasta te su cijene obveznica padale kroz mjesec dok su se dionička tržišta oporavila od korekcije u rujnu. Glavne teme nastavile su biti cijene energenata, inflacija te odgovori centralnih banaka na razvoj situacije.

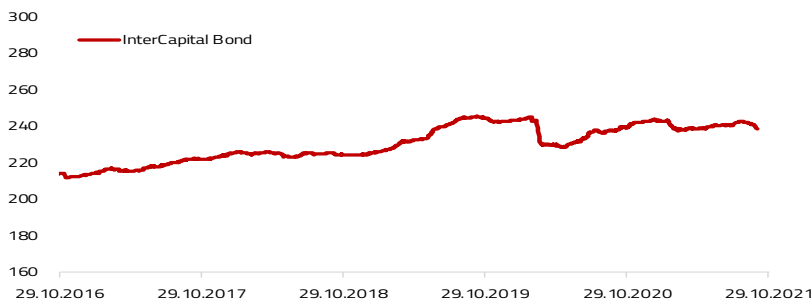
U Senatu SAD-a je postignut dogovor oko problema limita javnog zaduživanja, ali samo privremeno pošto će taj limit vjerojatno biti dostignut već u 12. mjesecu kad će se demokrati i republikanci morati usuglasiti oko novog i trajnijeg rješenja.

U Europi je sastanak ECB-a očekivano završio bez novih odluka. Guvernerka ECB-a Lagarde je dala najsnažniju naznaku do sada da će se prestanak pandemijskog programa otkupa obveznica dogoditi u trećem mjesecu 2022. kako je i prvotno bilo planirano. Tržište trenutno očekuje početak dizanja stopa već na kraju sljedeće godine što je Lagarde i par drugih članova vijeća demantiralo.

Centralne banke Rumunjske i Poljske su, na iznenađenje tržišta, odlučile podići referentne stope. Ove odluke su potaknute daljnjim jačanjem inflacije koja je osobito prisutna u CEE regiji. Osim njih, centralna banka Mađarske je nastavila s ranije započetim ciklusom dizanja stopa. Rumunjska vlada je raspuštena nakon glasovanja o povjerenju što prijeti stabilnosti i mogućnostima provedbe reformi. Međutim, pozitivne vijesti su došle od rejting agencija koje su zadržale prognoze te Moody's koja je pozitivno revidirala perspektivu za kreditni rejting države; sa negativne na stabilnu. Argumentirali su da Rumunjska ima solidne prospekte rasta te da vjeruju da će se fiskalna politika popraviti u narednih par godina.

InterCapital Bond je u listopadu zabilježio pad cijene udjela uslijed korekcija obveznica, najviši pad su zabilježile Grčke i Rumunjske obveznice. Dio pada je došao prilikom oslabljenja valuta CEE regije. Kroz mjesec smo kratili pozicije u nekoliko regionalnih država. Početkom idućeg mjeseca je sastanak FED-a na kojem se očekuje objava početka smanjenja programa otkupa obveznica. Osim SAD-a, promatrat ćemo strategije i odluke ostalih centralnih banaka s obzirom na više razine inflacije.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	-1,40%	-2,58%	-1,86%	-3,49%	4,79%	9,90%	135,26%
	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital Bond	3,43%	5,78%	4,91%	0,30%	8,04%	0,39%	5,15%

* 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	HRICAMUIBNB2
Bloomberg oznaka	ICAMCON CZ
Depozitar	Addiko Bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	3.000,00 HRK
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	319,18 m HRK
Cijena udjela klase B	235,2565
Naknada za upravljanje	1,50% p.a.
Naknada depozitaru	0,10% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	0,00%
Početak rada pod-fonda	26. listopad 2004.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	33
Top 10	70,82%
Modificirana duracija (god.)	5,28
Prosječan kupon	3,15%
Trenutni prinos	1,41%

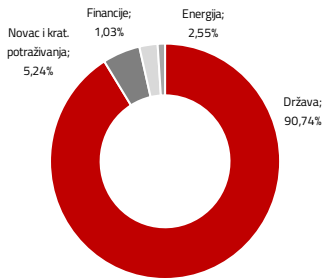
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	1,54%
Volatilnost	1,89%
Sharpe ratio	1,04
Sortino ratio	1,32

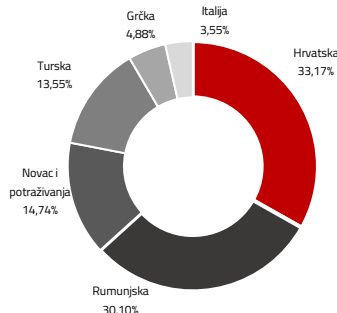
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
TURKEY 2022/03/25 5.	Turska	10,35%
TURKEY 2022/09/26 6.	Turska	9,51%
ROMANI 2027/04/19 2	Rumunjska	9,42%
ROMANI 2030/05/26 3	Rumunjska	7,91%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	7,56%
ROMANI 2029/12/02 1	Rumunjska	5,91%
CROATI 2030 2,75	Minist. fin. RH	5,52%
FBTP DEC21		5,24%
CROATI 2025 3	Minist. fin. RH	5,19%
ROMANI 2026/12/08 2	Rumunjska	4,21%
Top 10 pozicija		70,82%

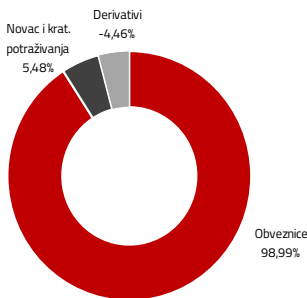
Sektorska izloženost



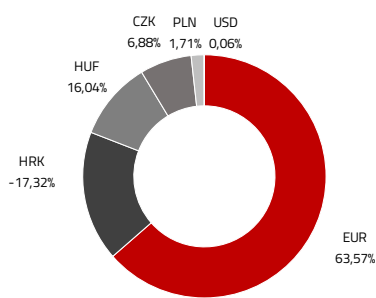
Geografska izloženost



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

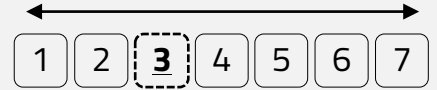
Fond menadžer | silvija.ravlic-varga@intercapital.hr

- 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	113,34%
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 19.10.2021.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	102,3889 HRK
3DLK	Dalekovod d.d.	79,5353 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	97,6789 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

H275E	Ministarstvo financija	101,4000 EUR
-------	------------------------	--------------

*procijenjena vrijednost obveznice H275E 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.