

InterCapital Bond

Klasa A - Obveznički fond

Studeni 2022.

65/100
*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 168

***Ugljični otisak za korporativne papire: 0

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 predzadnjem mjesecu u godini inflacija je u SAD-u ponovno iznenadila, ali ovaj puta značajnije nižim razinama u odnosu na očekivanja tržišta. Rast inflacije mjerene na godišnjoj razini bio je na najnižim razinama još od siječnja. Nadalje, čak i stopa inflacije koja ne uzima u obzir hranu i energente (tzv. core inflacija) pokazala je pad na godišnjoj razini u odnosu na prethodno mjerjenje. Gledajući u budućnost, postoje razlozi za oprezn optimizam, s obzirom da bi određene komponente indeksa rasta cijena mogle nastaviti padati i u narednim mjesecima. Jedan od razloga je i postepeno rješavanje problema u lancima opskrbe, koji su gurali cijene prema gore.

Tržište je ove vijesti dočekalo sa optimizmom, došlo je do porasta cijena dionica i obveznica jer je tumačenje da će ovakve vijesti natjerati FED da preispita svoj zacrtani put dizanja kamatnih stopa i razmisli o ranijem završetku ciklusa stezanja monetarnih uvjeta.

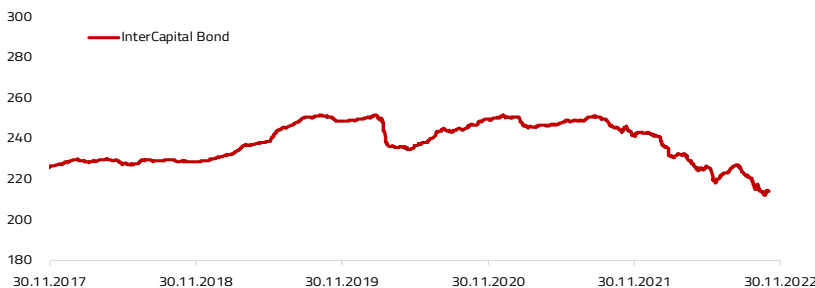
Guverner FED-a Jerome Powell u svom zadnjem govoru ponovio je da je visoka inflacija veliki problem za ekonomiju te da žele vidjeti pad kroz duži vremenski period i postepeno približavanje željenoj stopi od 2%. U nastavku govora dane su naznake da se u nadolazećim mjesecima mogu očekivati manja dizanja stopa nego na prethodnim sastancima, ali i da će kamatne stope biti visoke još neko vrijeme.

U Europi je inflacija mjerena na godišnjoj razini bila niža nego prethodni mjesec prvi puta od lipnja 2021. godine. Unatoč tome, ostala je na visokim razinama te se na zadnjem sastanku ECB-a očekuje ponovo podizanje referentne kamatne stope. Očekuje se da će kretanje inflacije i dalje biti volatilno te najviše pod utjecajem cijene energenata.

Na obvezničkim tržištima, u proteklom mjesecu zabilježen je porast cijena hrvatskih i regionalnih obveznica.

U povoljnom trenutku porasta cijena prodavane su hrvatske obveznice srednjeg dijela krivulje te je smanjena ukupna izloženost portfelja Hrvatskoj. Prodajom US Treasury-a dužeg datuma dospjeća smanjena je duracija portfelja. Izvršene su kupnje njemačkih obveznica te obveznica periferije sa dospelom manjim od 13 mjeseci koje se vrednuju po metodi amortiziranog troška tj. bez volatilnosti. U odnosu na prethodni mjesec, duracija portfelja smanjena je s 3,51 na 2,71 godina.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2022.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,73%	-2,97%	-10,56%	-11,15%	-13,31%	-4,64%	115,95%
	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	PGP*
InterCapital Bond	6,30%	5,44%	0,81%	8,58%	0,89%	-3,32%	4,34%

* 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	98,98 m HRK
Cijena udjela klase A	215,9537
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	27
Top 10	59,43%
Prosječna ročnost (god.)	2,71
Prosječan kupon	1,46%
Trenutni prinos	2,09%

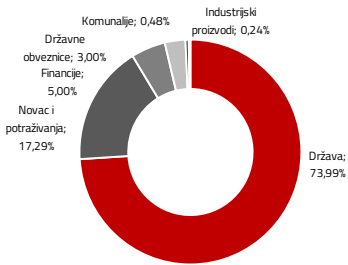
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos (%)	-4,72
Volatilnost (%)	2,79
Sharpe ratio	-1,57
Sortino ratio	-1,86

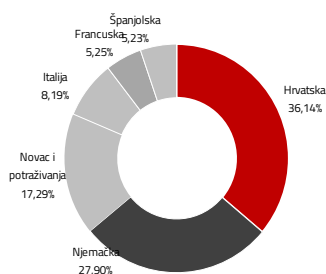
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H275E	Minist. fin. RH	9,01%
DBR 1.7 08/15/32	Njemačka	7,53%
DBR 2025/02/15 0.5	Njemačka	5,93%
H247E	Minist. fin. RH	5,83%
DBR 0,5 02/15/28	Njemačka	5,39%
CROATI 2027 3	Minist. fin. RH	5,37%
BTF 0 09/06/23	Francuska	5,25%
SGLT 0 10/06/23	Španjolska	5,24%
3RIB4	ERSTE	5,01%
DBR 0,25 08/15/28	Njemačka	4,87%
Top 10 pozicija		59,43%

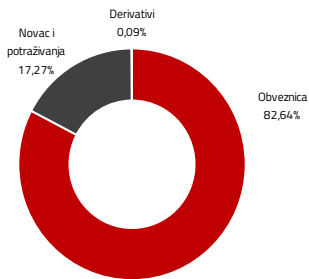
Sektorska izloženost



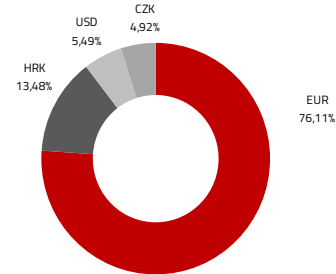
Geografska izloženost



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	82,78%
Uređena tržišta treće države	0,00%
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 21.11.2022.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	99,9841 HRK
3ZGH	Zagrebački Holding d.o.o	98,6841 HRK
3DLK	Dalekovod d.d	73,9871 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

H275E	Ministarstvo financija	90,8350 EUR
H267E	Ministarstvo financija	97,6330 HRK
H24BA	Ministarstvo financija	95,5260 HRK
H282A	Ministarstvo financija	98,8280 HRK
H247E	Ministarstvo financija	105,7130 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	100,7629 HRK
H302E	Ministarstvo financija	84,6840 EUR
H287A	Ministarstvo financija	86,6640 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 pročitatite 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 Humijak

T: +385 1 5540 821 | M: +385 91 4979 637
E: Maja.Humijak@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.