

# InterCapital Bond

Klasa A - Obveznički fond



Svibanj 2021.



**\*\*Ugljični intenzitet: 176**  
**\*\*\*Ugljični otisak za korporativne papire: 23**

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

Glavna tema na obvezničkim tržištima u svibnju bila je održivost više inflacije; odnosno da li se radi o prolaznom skoku ili će ostati na višim razinama dulje vrijeme. Podatak za travanj je bio iznad očekivanja, čak ako se uzme u obzir i prošlogodišnja niska bazna te otvaranje ekonomija. Kako bi dobili jasniju sliku, tržište će i dalje budno pratiti pokazatelji s tržišta rada, kao i informacije o eventualnoj nestašici te cijenama sirovina kako bi procijenili utjecaj na kretanje cijena.

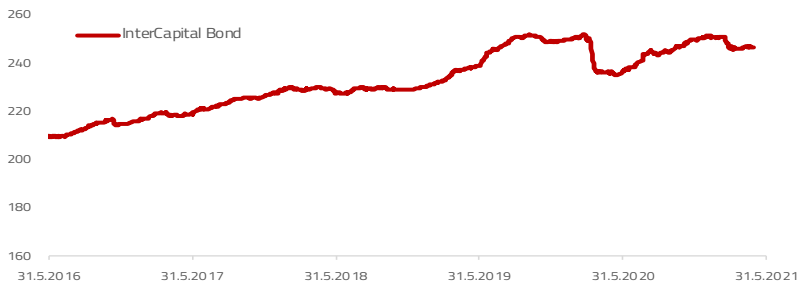
Američki Fed i Europska središnja banka nisu pokazale zabrinutost oko inflacije te ne namjeravaju tako skoro podizati kamatne stope. Fed osim više inflacije želi vidjeti i oporavak zaposlenosti dok je u Europi inflacija i dalje na nižim razinama od ciljane.

Ipak, zamjetan je početak razilaženja u intenzitetu monetarne politike. U Americi se počelo spominjati smanjenje otkupa državnih obveznica dok se u Europi za sada ne spominje ikakva promjena što je pozitivno za europske obveznice.

U proteklom mjesecu iznenadio je smjer kretanja obveznica s obje strane Atlantika. Iako se očekivalo da će cijene američkih državnih obveznica nakon objave inflacije bilježiti pad to se nije dogodilo. Viši prinos američkih obveznica privukao je investitore, prije svega kineske i japanske, dok su investitori u europske obveznice bile pod utjecajem neizvjesnosti oko dinamike otkupa od strane ECB-a.

InterCapital Bond je u svibnju zabilježio rast cijene od gotovo 0,49%. Tome je najviše doprinijelo jačanje valuta kojima je fond izložen, prije svega hrvatskoj te mađarskoj, češkoj i poljskoj valuti. U svibnju smo dokupljivali grčke državne obveznice te smo inicijalno investirali na tursko obvezničko tržište kupnjom kratkih eurskih i dolarskih eurobondova. Tijekom mjeseca smo nastavili strategiju prodaje duljih obveznica te smo kupovali obveznice kraće i srednje ročnosti, a isto planiramo i u narednom periodu.

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



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,49%	0,70%	4,74%	-1,36%	8,88%	18,42%	147,97%
	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital Bond	3,95%	6,30%	5,44%	0,81%	8,58%	0,89%	5,62%

\* 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 indiciju 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	414,07 m HRK
Cijena udjela klase A	247,9726
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	32
Top 10	70,61%
Prosječna ročnost (god.)	4,95
Prosječan kupon	3,54%
Trenutni prinos	0,91%

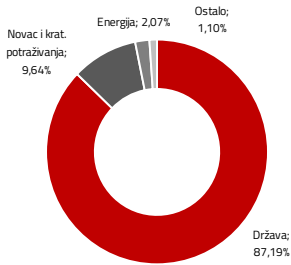
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,36%
Volatilnost	1,85%
Sharpe ratio	1,50
Sortino ratio	1,93

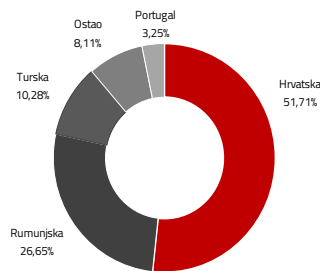
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2023 5,5	Minist. fin. RH	12,29%
ROMANI 2030/05/26 3,624	Rumunjska	9,08%
CROATI 2027 3	Minist. fin. RH	7,97%
ROMANI 2027/04/19 2,375	Rumunjska	7,30%
TURKEY 2022/03/25 5.125	Turska	6,94%
ROMANI 2026/02/26 2,75	Rumunjska	6,94%
H247E	Minist. fin. RH	6,48%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	5,96%
CROATI 2025 3	Minist. fin. RH	4,01%
REPUN 2026/04/28 1,125	Mađarska	3,64%
Top 10 pozicija		70,61%

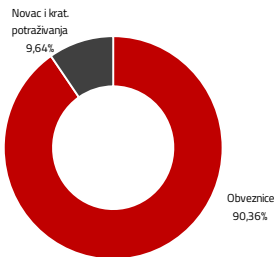
## Sektorska izloženost



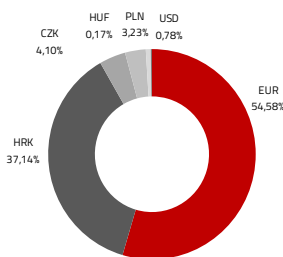
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

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

- Preko 16 godina iskustva
- 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](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 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	108,40%
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 18.05.2021.):

Oznaka	Izdavatelj	Procj. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	102,3752 HRK
3DLK	Dalekovod d.d.	77,8382 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	91,3775 HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	117,6460 EUR
H275E	Ministarstvo financija	101,3760 EUR

\*procijenjena vrijednost obveznica H275E i H247E dobivene su 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 Propekt, 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.