

InterCapital Bond

Klasa B - 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 podjeljenih 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.

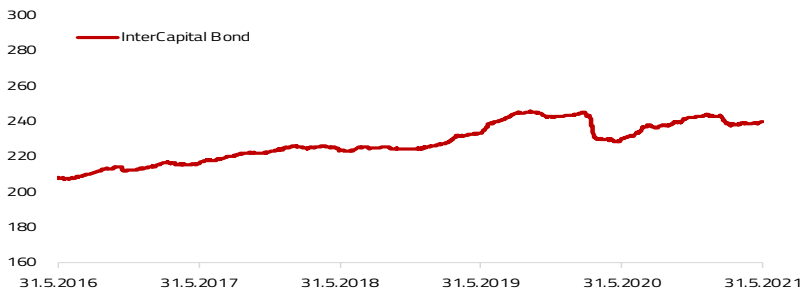
Mjesečni komentar fond menadžera

Positivna očekivanja za američku ekonomiju nastavila su se i u travnju. SAD je na putu da do kraja svibnja osigura cjepljenje svim punoljetnim osobama. To su pozitivne vijesti i za ostatak svijeta jer će SAD početi izvoziti cjepivo protiv Covida-19 u značajnijim količinama.

Unatoč posljednjim izvještajima za inflaciju, koja je bila viša od očekivanja, guverner Fed-a Powell i dalje vjeruje da se radi privremenom rastu. Ekonomski oporavak naziva nepotpunim i neravnomjernim te želi vidjeti pozitivne izvještaje s tržišta rada. Stajalište Fed-a se nije promijenilo te se i dalje naglašavalo da je monetarna politika bazirana na rezultatima, a ne projekcijama. Podrška Fed-a te značajnija potražnja investitora, osobito japanskih, utjecala je da nakon četiri uzastopna mjeseca pada, američkih državnih obveznica rastu u travnju. S druge strane u Europi je došlo do pooštavanja mjera uslijed trećeg vala širenja virusa. Unatoč lošijoj situaciji nego u SAD-u, očekivanje oporavka gospodarstva u narednom periodu utjecao je na korekciju cijena obveznica u eurozoni.

InterCapital Bond je u travnju zabilježio rast cijene. Tome je najviše doprinijela izvedba rumunjskih državnih obveznica, aktivno upravljanje valutnim pozicijama te provođenje opcijskih strategija. Tijekom mjeseca smo nastavili smanjivati duraciju fonda koja je krajem mjeseca iznosila bila 4,94. Prodavali smo obveznice duljih dospijeća baltičkih zemalja (Litva i Estonija) i Irske te smo se pozicionirali u obveznicama srednje ročnosti. U narednom periodu nastaviti ćemo kratiti duraciju prodajom duljih obveznica prilikom rasta cijena.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,45%	0,57%	4,22%	-1,57%	7,27%	15,50%	139,93%
	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital Bond	3,43%	5,78%	4,91%	0,30%	8,04%	0,39%	5,41%

* 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	414,07 m HRK
Cijena udjela klase B	239,9333
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	32
Top 10	70,61%
Prosječna ročnost (god.)	4,95
Prosječan kupon	3,54%
Trenutni prinos	0,91%

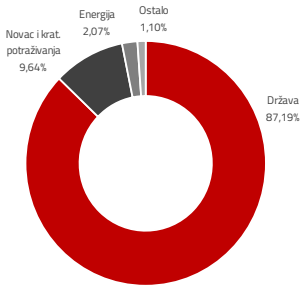
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,19%
Volatilnost	1,85%
Sharpe ratio	1,41
Sortino ratio	1,80

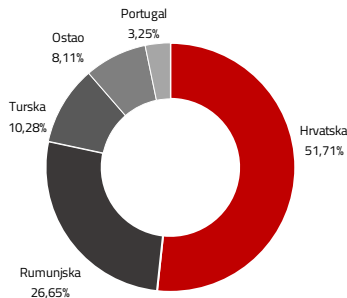
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2023 5,5	Minist. fin. RH	12,29%
ROMANI 2030/05/26 3	Rumunjska	9,08%
CROATI 2027 3	Minist. fin. RH	7,97%
ROMANI 2027/04/19 2	Rumunjska	7,30%
TURKEY 2022/03/25 5.	Turska	6,94%
ROMANI 2026/02/26 2	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%
REPHUN 2026/04/28 1	Mađarska	3,64%
Top 10 pozicija		70,61%

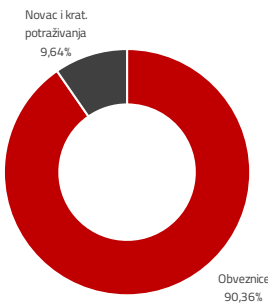
Sektorska izloženost



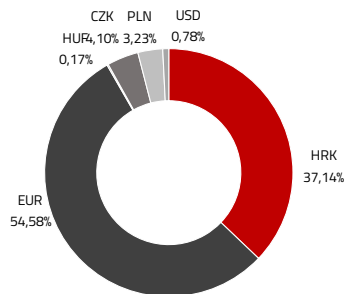
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- 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



Silvija Ravlic 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 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.)

Profil rizičnosti i uspješnosti*

Niži rizik
Niži očekivani prinos

Viši rizik
Viši očekivani prinos



Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	91,48%
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 20.4.2021.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	102,4899 HRK
3DLK	Dalekovod d.d.	77,7496 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	90,9197 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

H247E	Ministarstvo financija	117,9430 EUR
H275E	Ministarstvo financija	101,4440 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 pročitatte 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 9321 | 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.