

# InterCapital Bond

Klasa A - Obveznički fond

Studeni 2021.

57/100

\*ESG ocjena

\*\*Ugljični intenzitet: 184

\*\*\*Ugljični otisak za korporativne papire: 20

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

Video komentar



U studenom smo svjedočili povratku covid na vrh aktualnih tema na financijskim tržištima. Zabrinutost je izazvana širenjem novog „omikron“ soja coronavirusa koji za sobom povlači niz nepoznanica. Uslijed rasta broja hospitaliziranih svjedočili smo povratku strožih mjera u pojedinim državama, pri čemu prednjači Austrija koja je uvela lockdown te obavezno cijepljenje.

Nove restriktivne mjere u gospodarstvima mogle bi produbiti aktualne probleme u opskrbnim lancima. A posljedno bi i više razine inflacije trajale dulje od očekivanja.

Centralne banke u ovakvom okruženju balansiraju između dva cilja; poticanja zaposlenosti i ekonomskog rasta te obuzdavanje viših razina inflacije. U SAD-u svjedočimo promjeni monetarne politike te očekujemo postepeni rast kamatnih stope iduće godine. U odnosu na SAD, eurozona bilježi nižu stopu rasta i inflacije te labaviju monetarnu politiku. Iz navedenih razloga u eurozoni se ne očekuje rast kamatnih stopa u idućoj godini.

Navedena događanja su imala snažan utjecaj na financijska tržišta. Najviše je potražnje bilo za obveznicama država eurozone koje imaju i podršku ECB-a. S druge strane su obveznice država CEE regije bilježile pad cijena, odnosno rast prinosa. U posljednjih mjesec dana došlo je do širenja spread-ova odnosno povećanja razlike u prinosima između njemačkih obveznica te usporedivih obveznica CEE regije.

InterCapital Bond je u studenom zabilježio pad cijene uslijed korekcija obveznica država CEE regije. Kroz mjesec smo smanjivali izloženost rumunjskim obveznicama te smo povećali izloženost hrvatskim obveznicama. Dodatan razlog je i dobra vijest objavljena sredinom mjeseca. Agencija Fitch je podigla rejtinga hrvatskog duga za jednu razinu, u investicijski razred. Bazni scenarij usvajanja eura je i dalje 2023. godina, a ovisno o tome očekuje se daljnje dizanje rejtinga.

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



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	-1,02%	-3,79%	-3,45%	-3,96%	5,47%	12,40%	141,44%
	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital Bond	3,95%	6,30%	5,44%	0,81%	8,58%	0,89%	5,29%

\* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli  $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda)^{1/365} - 1$  (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	Addiko Bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	50.000,00 HRK
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	299,83 m HRK
Cijena udjela klase A	241,4382
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	35
Top 10	72,85%
Modificirana duracija (god.)	5,13
Prosječan kupon	3,20%
Trenutni prinos	1,51%

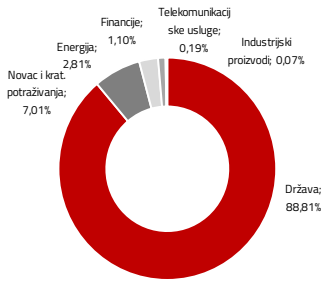
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	1,81%
Volatilnost	1,97%
Sharpe ratio	1,14
Sortino ratio	1,45

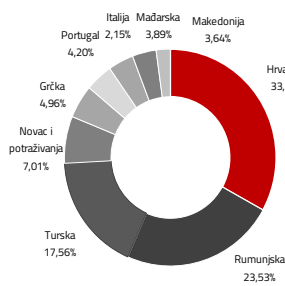
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
TURKEY 2022/03/25 5,125	Turska	11,34%
TURKEY 2022/09/26 6,25	Turska	10,43%
ROMANI 2027/04/19 2,375	Rumunjska	9,92%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	7,95%
ROMANI 2030/05/26 3,624	Rumunjska	7,95%
ROMANI 2029/12/02 1,375	Rumunjska	6,20%
CROATI 2030 2,75	Minist. fin. RH	5,74%
CROATI 2025 3	Minist. fin. RH	5,51%
CROATI 2031 1,50	Minist. fin. RH	4,33%
HRELEC 2022/10/23 5,875	HEP	3,48%
Top 10 pozicija		72,85%

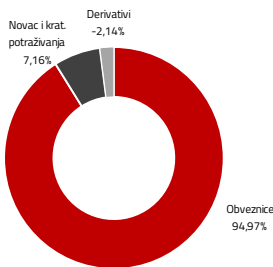
## Sektorska izloženost



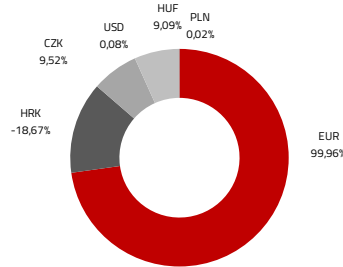
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

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

- Preko 16 godina iskustva 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](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 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\*



## Izloženost vrstama tržišta\*

Uređena tržišta RH i države članice	115,25%
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 19.11.2021.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	102,3805 HRK
3DLK	Dalekovod d.d.	79,6822 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	98,2426 HRK

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

H275E Ministarstvo financija 100,9630 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](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 i koje podržava standarde TCFD-a.