

InterCapital Bond

Klasa A - Obveznički fond

InterCapital
ASSET MANAGEMENT

Kolovoz 2021.

58/100

*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 178

***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 

Kolovoz je protekao u nešto mirnijem tonu, ako uzmemo u obzir ekonomske objave, kao i dinamiku na obvezničkim tržištima. Obveznice najrazvijenijih država eurozone bilježile su stagnaciju ili blagi pad dok je zamijećen apetit za obveznicama država u razvoju te država CEE regije čije cijene su rasle.

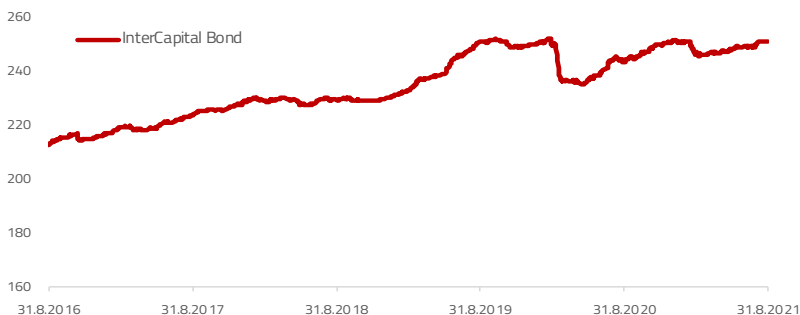
Predsjednik američke centralne banke Powell je pred kraj mjeseca održao svoj dugo očekivani govor. S pažnjom se pratilo da li će biti više informacija o početku smanjenja otkupa obveznica koji se očekuje do kraja ove godine. Govor je umirio tržišta naglašavajući da monetarna politika ne bi trebala reagirati na tranzitorne inflacijske pritiske te da početak podizanja kamatnih stopa nije tako skoro u planu.

U eurozoni u kolovozu nije bilo značajnih promjena po pitanju monetarne politike. Najviše pozornosti će i u narednom periodu ostati na tome koliko delta soj koronavirusa utječe na gospodarstva te kako će se to odraziti na smjer monetarne politike i programe otkupa obveznica. Važna tema su i nadolazeći izbori u njemačkoj koji se održavaju krajem rujna. Utrka je tijesna, a ishod je važan zbog smjera gospodarske politike u narednim godinama, posebice s obzirom na odlazak dugogodišnje kancelarke Merkel.

Od događanja u CEE regiji istaknuli bi reakcije centralnih banaka na visoke stope inflacije. Mađarska centralna banka je i ovaj mjesec dizala referentnu kamatnu stopu što je bilo u skladu s očekivanjima, ali je iznenadila s najavom smanjenja iznosa otkupa obveznica. Ovo su bile pozitivne vijesti za forintu koja je snažno jačala. Češka centralna banka se također pridružila u dizanju referentne stope.

InterCapital Bond je u kolovozu zabilježio značajan rast prinosa od gotovo pola posto. Najviše su rasle rast rumunjskih i hrvatske državne obveznice u koje smo se dodatno pozicionirali pred ljetni period. Osim toga dio rasta je došao jačanjem valuta pozicija koje smo zauzeli, konkretno se radi o poljskom zlotu, mađarskoj forinti i češkoj kruni. Kroz kolovoz smo također i smanjivali izloženost fonda kuni koju planiramo u potpunosti zatvoriti u narednom periodu.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,47%	1,20%	3,19%	-0,18%	9,46%	17,78%	150,95%
	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital Bond	3,95%	6,30%	5,44%	0,81%	8,58%	0,89%	5,61%

* 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 indikaciju 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	390,88 m HRK
Cijena udjela klase A	250,9516
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	36
Top 10	66,09%
Modificirana duracija (god.)	5,30
Prosječan kupon	3,17%
Trenutni prinos	0,82%

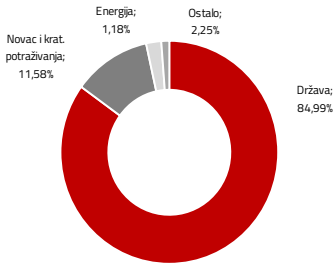
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	3,00%
Volatilnost	1,83%
Sharpe ratio	1,87
Sortino ratio	2,41

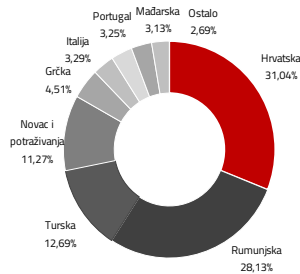
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
ROMANI 2030/05/26 3,624	Rumunjska	9,73%
CROATI 2027 3	Minist. fin. RH	8,52%
TURKEY 2022/03/25 5.125	Turska	8,46%
ROMANI 2027/04/19 2,375	Rumunjska	7,85%
ROMANI 2026/02/26 2,75	Rumunjska	7,41%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	6,24%
TURKEY 2022/09/26 6,25	Turska	5,20%
CROATI 2030 2,75	Minist. fin. RH	4,57%
CROATI 2025 3	Minist. fin. RH	4,25%
REPUN 2026/04/28 1,125	Mađarska	3,86%
Top 10 pozicija		66,09%

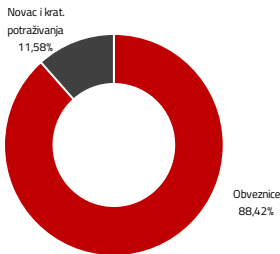
Sektorska izloženost



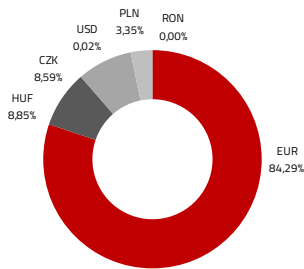
Geografska izloženost



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	106,48%
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 18.8.2021.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	102,5714 HRK
3DLK	Dalekovod d.d.	78,2531 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	96,2675 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

H275E	Ministarstvo financija	102,1210 EUR
-------	------------------------	--------------

*procijenjena vrijednost obveznice H275E dobivena je 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 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 i koje podržava standarde TCFD-a.