

InterCapital Bond

Klasa A - Obveznički fond

InterCapital
ASSET MANAGEMENT

Svibanj 2023.

64/100
*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 172
***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 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 stručno plasirati prikupljena novčana sredstva, osiguravajući pritom neophodnu likvidnost pod-fonda, uz što veću profitabilnost ulaganja i uz preuzimanje primjerenog rizika. Pod-fond svoju imovinu ulaže u instrumente s fiksnim prinosom; dužničke vrijednosne papire, instrumente tržišta novca i ostale kamatonosne instrumente koje su izdale pravne osobe, vlade ili drugi subjekti (jedinice lokalne samouprave i drugi entiteti), pri čemu se ne primjenjuju ograničenja vezana za rejting. Dozvoljeno je ulaganje do 100% neto imovine pod-fonda, ulaže u obveznice i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj Republika Hrvatska, te do 35% neto imovine pod-fonda pojedinačno u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ostale članice Europske unije, OECD-a, CEFTA-e i treće države.

Tipičan ulagatelj 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 fondovi koji ulažu u instrumente s fiksnim prinosom te u skladu s tim tolerira nižu razinu rizika.

Mjesečni komentar fond menadžera

[Video komentar](#)

Svibanj je bio još jedan dinamičan mjesec na financijskim tržištima, obilježen novim zabrinutostima oko regionalnih banaka, povećanjem kamatnih stopa od strane FED-a i ECB-a, pregovorima o američkom limitu zaduženosti te nešto pesimističnijim ekonomskim podacima izvan SAD-a.

U SAD-u, FED je povećao kamatne stope za novih 25 baznih bodova te je prema trenutnom konsensusu analitičara to najviša (terminalna) kamatna stopa u ovom ciklusu. U Europi, ECB je također povećala kamatne stope za jednak iznos od 25 baznih bodova, unatoč očekivanjima da bi povećanje moglo biti i veće. Za razliku od SAD-a, analitičari očekuju da u Europi do kraja ciklusa možemo očekivati još više kamatne stope.

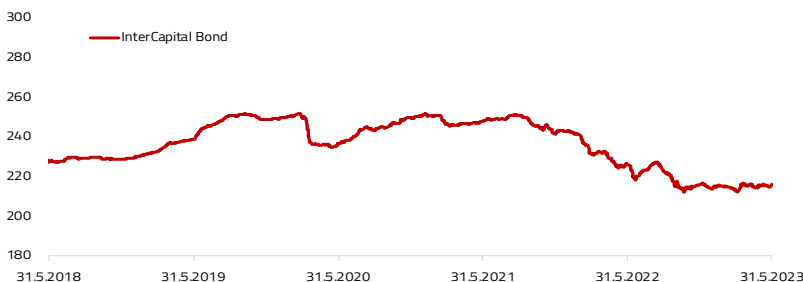
Obveznička tržišta su uvelike bila pod utjecajem pregovora o američkom limitu zaduženosti, što je rezultiralo većom volatilnošću. Samim krajem mjeseca izglasan je dogovor o povećanju limita zaduženosti, čime je SAD još jednom izbjegao tehnički bankrot na svoje financijske obveze.

Inflatorni pritisci ostali su visoki u SAD-u i Europi, ali i pokazali određeno popuštanje. U Velikoj Britaniji, međutim, rast inflacije bio je iznad očekivanja analitičara. S druge strane, ekonomski podaci izvan SAD-a su bili sve pesimističniji, posebno u Njemačkoj i Kini. Njemačka je, nakon pada ekonomske aktivnosti dva kvartala zaredom, ušla u recesiju.

Općenito, svibanj je bio izazovan mjesec za financijska tržišta, s velikom neizvjesnošću i promjenjivim trendovima na obvezničkim tržištima.

Usljed rasta cijena prodavane su EU core obveznica dugog kraja krivulje prinosa (10 godina). Portfelj se, kroz kupnju US Treasury-a duljeg kraja krivulje, djelomično valutno izložio dolaru. Po visokim prinosima kupovani su i EU core trezorski zapisi sa dospeljem manjim od 13 mjeseci.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2023.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,34%	1,41%	-4,46%	1,05%	-8,74%	-5,13%	116,07%
	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	PGP*
InterCapital Bond	5,44%	0,81%	8,58%	0,89%	-3,32%	-12,04%	4,23%

* 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	10.000,00 EUR
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	11,27 m EUR
Cijena udjela klase A	216,0671
Naknada za upravljanje	1,00% p.a.
Naknada depozitaru	0,09% 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	21
Top 10	75,20%
Prosječna ročnost (god.)	3,17
Prosječan kupon	1,31%
Trenutni prinos	3,05%

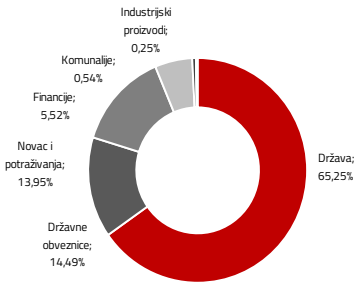
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos (%)	-2,92
Volatilnost (%)	2,70
Sharpe ratio	-1,10
Sortino ratio	-1,42

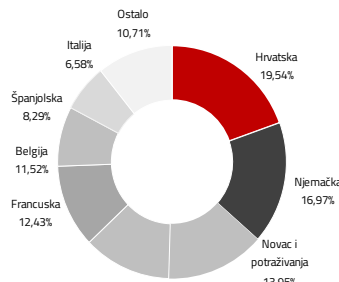
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
DBR 2033/02/15 2.3	REPUBLIKA NJEMAČKA	17,93%
BTF 2023/11/29 0	REPUBLIKA FRANCUSKA	8,73%
BTPS 2024/01/15 0	REPUBLIKA ITALIJA	6,95%
CROATI 2027 3	MINISTARSTVO FINACIJA	6,16%
BGTB 2023/09/14 0	KRALJEVINA BELGIJA	6,15%
SGLT 2023/08/12 0	KRALJEVINA ŠPANJOLSKA	6,11%
BGTB 0 05/09/24	KRALJEVINA BELGIJA	6,02%
3RIB4	ERSTE BANK D.D.	5,83%
T 3.5 02/15/33	SAD	5,77%
ROMANI 2033/04/14 2	RUMUNJSKA	5,55%
Top 10 pozicija		75,20%

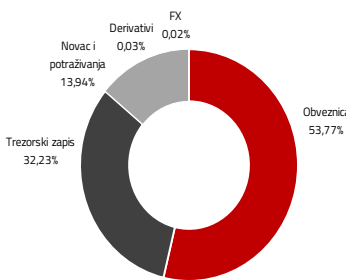
Sektorska izloženost



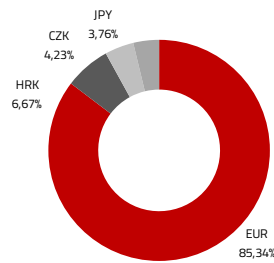
Geografska izloženost



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

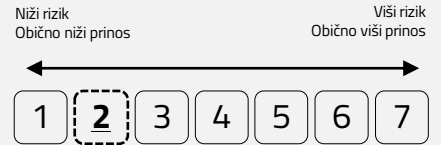


Niko Maričić

Fond menadžer | niko.maricic@intercapital.hr

- Više od 6 godina iskustva u upravljanju imovinom i korporativnoj riznici
- Tijekom karijere se istaknuo u Fixed Income području u radu s instrumentima obvezničkih tržišta i valuta
- Jedan od ključnih članova tima koji je osvojio nagrade za Najbolji obveznički fond u Hrvatskoj (2017. i 2019.)

Pokazatelj rizika*



* Kategorija Pokazatelj rizika Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta i države članice	79,61%
Uređena tržišta treće države	5,77%
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 18.05.2023.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	13,1361 EUR
3ZGH	Zagrebački Holding d.o.o	13,1688 EUR
3DLK	Dalekovod d.d	11,0264 EUR

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

H24BA	Ministarstvo financija	95,1850 EUR
H267E	Ministarstvo financija	96,0570 EUR
H282A	Ministarstvo financija	97,2350 EUR
H287A	Ministarstvo financija	85,9370 EUR

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem BVAL-a

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su rčnosti 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 Dokument s ključnim informacijama dostupni 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 9321 | 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.