

InterCapital Bond

Klasa B - Obveznički fond

Srpanj 2021.


58/100
*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 178

***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 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

Srpanj je bio pozitivan i za dionička i obveznička tržišta. Sredinom mjeseca Ujedinjeno Kraljevstvo je ukinulo gotovo sve restrikcije vezano uz pandemiju. Za sada bilježe pad dnevnih novih zaraza, a situaciju će svakako u narednom periodu pratiti i ostale države koje bi mogle na temelju razvoja i same donositi slične odluke.

Kupnja obveznica od strane Europske središnje banke je i u ovom mjesecu ostala visoka te je pružila dodatan poticaj obveznicama u Eurozoni. Snažan utjecaj banke se očekuje i u nastavku ljeta s obzirom na visoke razine otkupa obveznica.

Upravno vijeće Europske središnje banke je na početku mjeseca objavilo novu strategiju provođenja monetarne politike. Ukratko, upravno vijeće smatra da se stabilnost cijena najbolje održava nastojanjem da se srednjoročno cilja inflacija od 2%. Ovaj cilj je simetričan, što znači da su negativna i pozitivna odstupanja inflacije od cilja jednako nepoželjna.

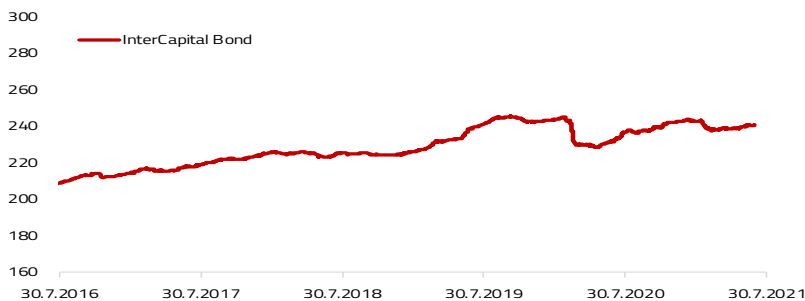
Kao i u lipnju, FED je i dalje stava da je visoka inflacija prouzrokovana većinom prolaznim faktorima. Također, rekli su da se ekonomija kreće u pozitivnom smjeru, no predsjednik Powell je naglasio da tržište rada još uvijek ima dosta prostora za napredak.

U Mađarskoj je nastavljeno podizanje referentne kamatne stope, ali više nego što se očekivalo. To je bila pozitivna vijest za forintu koja je snažnije aprecirala u odnosu na euro nakon odluke.

Ono što će zanimati tržišta u narednom periodu je razvoj situacije s pandemijom i objava početka smanjenja otkupa obveznica od strane FED-a, a i ECB-a koja će vjerojatno početi sa smanjenjem nakon FED-a.

InterCapital Bond je zabilježio rast i u ovom mjesecu. Doprinos rastu je osim obveznica došao i od jačanja valuta kojima je fond izložen. Također, daljnje je povećana izloženost Turskoj kroz kupnju kratkih dolarskih eurobondova te Grčkoj i Rumunjskoj kupnjom dužih eurskih eurobondova. Osim toga, prodavali smo kraće dolarske obveznice Hrvatske te kupovali duže eurske obveznice.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Bond	0,19%	1,05%	1,84%	-0,98%	7,03%	15,43%	141,37%
	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital Bond	3,43%	5,78%	4,91%	0,30%	8,04%	0,39%	5,39%

* 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	396,62 m HRK
Cijena udjela klase B	241,3725
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. listopada 2004.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	39
Top 10	64,90%
Modificirana duracija (god.)	5,30
Prosječan kupon	3,16%
Trenutni prinos	0,87%

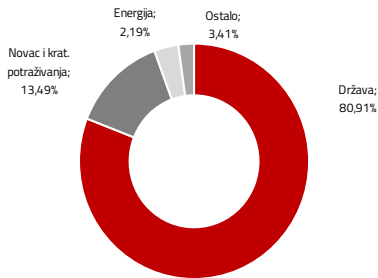
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,32%
Volatilnost	1,83%
Sharpe ratio	1,50
Sortino ratio	1,91

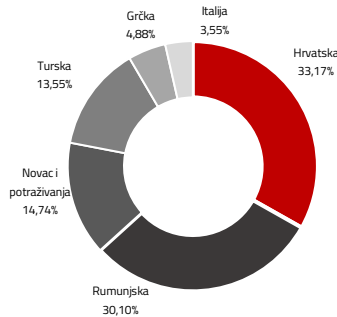
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
ROMANI 2030/05/26 3	Rumunjska	9,56%
CROATI 2027 3	Minist. fin. RH	8,37%
TURKEY 2022/03/25 5.	Turska	8,29%
ROMANI 2027/04/19 2	Rumunjska	7,71%
ROMANI 2026/02/26 2	Rumunjska	7,29%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	6,12%
TURKEY 2022/09/26 6,	Turska	5,08%
CROATI 2030 2,75	Minist. fin. RH	4,47%
CROATI 2025 3	Minist. fin. RH	4,20%
REPHUN 2026/04/28 1	Mađarska	3,81%
Top 10 pozicija		64,90%

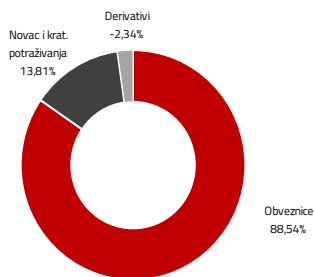
Sektorska izloženost



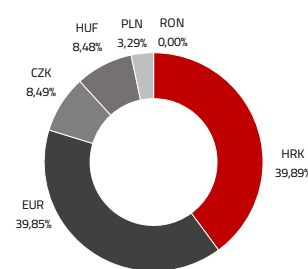
Geografska izloženost



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*



Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	104,70%
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 20.7.2021.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	102,5505 HRK
3DLK	Dalekovod d.d.	77,5413 HRK
3OPT	Optima telekom d.d.	95,7471 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

H275E	Ministarstvo financija	101,2980 EUR
-------	------------------------	--------------

*procijenjena vrijednost obveznice H275E dobivena je primjenom BVAL funkcije.

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnosti i kuponi 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.