

InterCapital Dollar Bond

Klasa A - Obveznički fond

InterCapital
ASSET MANAGEMENT

Svibanj 2022.

60/100
*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 177

***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 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 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 Fonda i strategiju ulaganja Fond je namijenjen ulagačima koji žele povećati prinos od ulaganja dijela svoje imovine u odnosu na druge mogućnosti ulaganja u USD prisutne na tržištu.

Tipičan ulagač u fond je pravna ili fizička osoba koja dio svojih novčanih sredstava ulaže na tržištu kapitala na srednji ili duži vremenski period, pritom očekujući povrat na razini prinosa koji ostvaruju instrumenti s fiksnim prinosom te u skladu s tim tolerira srednju/nisku razinu rizika. Preporučeno vrijeme ulaganja je minimalno dvije godine.

Mjesečni komentar fond menadžera

Video komentar

U posljednjih mjesec dana nastavili smo svjedočiti razdoblju velike neizvjesnosti povezane sa ratnim događajima u Ukrajini i njihovom utjecaju na rast cijena u Europi i SAD-u. U SAD-u je rast stope inflacije mjeren u odnosu na isto razdoblje prethodne godine konačno bio niži nego prethodni mjesec. EU još nije na vrhuncu inflacije, ali se on očekuje kroz sljedećih mjesec ili dva. Ostaje povišen rizik povezan sa daljnjim rapidnim rastom cijena energenata. Tijekom svibnja došlo je i do promjene retorike središnjih banaka oko zaoštavanja monetarne politike. Trenutni konsenzus analitičara je značajno dizanje kamatnih stopa (već započeto u slučaju FED-a) u sljedećih par mjeseci nakon čega će krajem godine doći do stabilizacije. Očekivanja oko budućih dizanja kamatnih stopa su se snizila u odnosu na očekivanja od prije mjesec dana. U narednim periodu očekuje se dakle usporavanje inflacije te značajno zaoštavanje monetarne politike preko ljeta dok bi daljnje zaoštavanje bilo sporije i puno više vezano uz ekonomske objave o ekonomskoj aktivnosti, inflaciji i zaposlenosti.

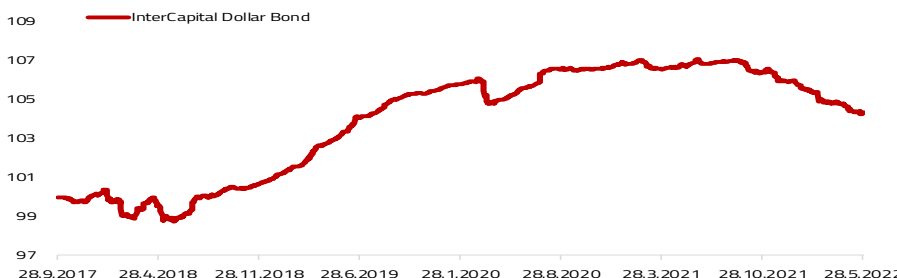
S obzirom na navedeno očekujemo da će tržišta sljedeći mjesec ili dva biti volatilna, a nakon toga očekujemo da će biti jasnije u kojem će smjeru ići daljnja politika FED-a i ECB-a, a s time očekujemo i stabilizaciju obvezničkih tržišta. Na obvezničkim tržištima došlo je do sužavanja razlike u prinosu hrvatskih obveznica u odnosu na referentni njemački Bund. S obzirom da je Europska Komisija potvrdila da Hrvatska više nema makroekonomskih neravnoteža te na pozitivno izvješće o konvergenciji, očekujemo da će naša ulaganja u hrvatskih obveznica imati relativno bolju izvedbu od drugih europskih obveznica.

Short Term Bond

Krajem svibnja dospjela nam je hrvatska eurobond obveznica i za sada smo samo dio reinvestirali u hrvatsku obveznicu s valutnom klauzulom s dospijeće 2025. Ipak veći dio sredstava koje smo dobili iz dospjeća spomenute obveznice nismo reinvestirali i planiramo to učiniti na način da dodatno kupujemo hrvatske i rumunjske državne obveznice s kraćim i srednje kratkim dospeljem.

U svibnju nismo imali većih promjena u portfelju Dollar Bond fonda. Prodali smo manji dio rumunjskih dolarskih obveznica s dospeljem 2023. zbog prevelike izloženosti istoj koja je nastala smanjenjem imovine fonda vezanih uz otkupe udjela.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2022.	3 god.	Osnutak
InterCapital Dollar Bond	-0,19%	-0,58%	-2,37%	-1,54%	0,92%	5,54%
	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	PGP*
InterCapital Dollar Bond	0,23%	0,78%	4,64%	1,10%	-0,84%	1,25%

* 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 fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUSD82
Depozitar	OTP banka d.d.
Denominacija	USD
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	50.000,00 HRK
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	10,56 m HRK
Cijena udjela klase A	104,3361
Naknada za upravljanje	1,00% p.a.
Naknada depozitara	0,12% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	< 15 dana = 3%, 15 dana > 30 dana = 2,5%, > 30 dana = 2%
Početak rada fonda	28. rujan 2017.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	6
Top 10	99,83%
Prosječna ročnost (god.)	1,21
Prosječan kupon	5,09%
Trenutni prinos	3,04%

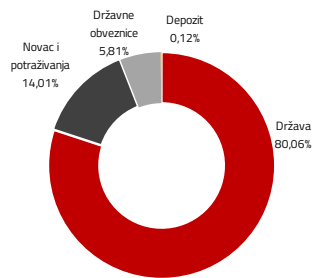
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	0,32%
Volatilnost	0,62%
Sharpe ratio	-0,40
Sortino ratio	-0,52

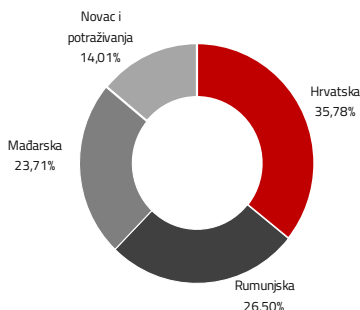
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
REPHUN 2023/02/21 5,375	Mađarska	27,54%
CROATI 2023 5,5	Minist. fin. RH	27,35%
ROMANI 4,375 08/22/23	Rumunjska	24,04%
CROATI 2024 6	Minist. fin. RH	14,09%
ROMANI 2027/02/27 3	Rumunjska	6,75%
Depozit PRIVREDNA BANKA ZI	PBZ	0,14%
Swap EURUSD	PBZ	-0,08%
Top 10 pozicija		99,83%

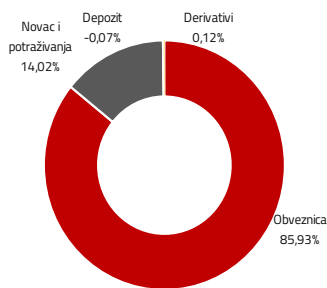
Sektorska izloženost



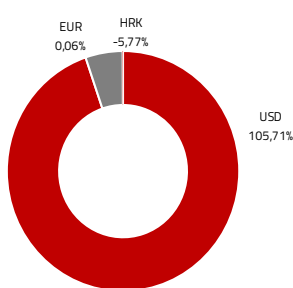
Geografska izloženost



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



Dario Bjelkanović

Fond menadžer | dario.bjelkanovic@intercapital.hr

- Preko 19 godina iskustva u trgovanju vrijednosnim papirima i upravljanju imovinom
- Prethodno je uspostavio i vodio Odjel trgovanja u InterCapitalu i odigrao ključnu ulogu u uvođenju korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Specijalist je za financijske instrumente sa fiksnim prinosom i provođenje multi-asset investicijskih strategija

Profil rizičnosti i uspješnosti*



* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta i države članice	0,14%
Uređena tržišta treće države	99,77%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neurvršteni 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

Na dan izrade mjesečnog izvještaja u portfelju fonda nema vrijednosnih papira vrednovanih metodom procjene.

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).

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 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.