

# InterCapital Global Bond

Klasa A - Obveznički fond



Kolovoz 2020.

## Investicijski cilj i strategija

InterCapital Global Bond je obveznički pod-fond koji za investicijski cilj ima ostvarivanje redovitih prihoda. Alokacijom imovine fonda i odabirom pojedinih izdanja se upravlja aktivno te se temelji u prvom redu na fundamentalnim kriterijima.

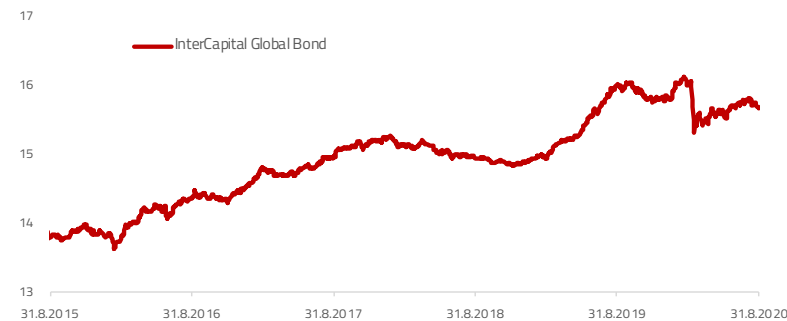
InterCapital Global Bond je obveznički pod-fond koji je trajno izložen obvezničkom tržištu, tržištu trezorskih zapisa i komercijalnih zapisa u omjeru ne manjem od 75%. Najviše do 25%, pod-fond ulaže u depozite ovlaštenih banaka RH, EU CEFTA-e i OECD-a. Sporedna izloženost dioničkom tržištu nije dopuštena. InterCapital Global Bond je namijenjen ulagateljima koji imaju srednjoročni vremenski horizont ulaganja i žele manji rizik povezan s ulaganjima pretežito u obveznička tržišta, te u skladu s tim očekuju odgovarajuće prinose.

## Mjesečni komentar fond menadžera

U kolovozu smo svjedočili slabijoj izvedbi globalnog obvezničkog tržišta. Razlog tome je povećanje broja zaraženih koronavirusom, a to se prije svega odnosi na Europu. Rast je došao unatoč toplim ljetnim mjesecima i očekivanju da bi se broj zaraženih u tom periodu trebao smanjivati. Drugi razlog koji je još snažnije utjecao na rast prinosa su očekivanja o rastu inflacije u srednjem roku. Rast pokazatelja očekivane inflacije je prestrašio sudionike na tržištu zbog očekivanja o nemogućnosti ekspanzivnog djelovanja od strane centralnih banaka uslijed dostizanja ciljne razine inflacije. Napomenimo samo kako je inflacija u SAD-u u srpnju narasla za 1,0% u odnosu na isto razdoblje protekle godine, a očekivao se rast od 0,8%. Prinosi na desetogodišnje državne obveznice eurozone rasli su u rasponu od 7 do 12 baznih poena. Valja napomenuti kako su državne obveznice periferije eurozone zabilježile manji rast prinosa od državnih obveznica jezgre eurozone, odnosno zabilježeno je sužavanje kamatne razlike. Smatramo kako je rast prinosa u kolovozu dobra prilika za povećanje investiranosti po trenutnim višim prinosima. U narednom mjesecu očekujemo značajno veću potporu od strane centralnih banaka koje su smanjile svoju pristupnost na sekundarnom tržištu tijekom ljetnih mjeseci. Pred kraj mjeseca održan je tradicionalni simpozij u Jackson Hole-u, ali ove godine virtualno. Guverner američke centralne banke Jerome Powell na njemu je, prema najavama, predstavio novi instrument ciljanja prosječne inflacije. Naveo je kako FED neće reagirati na prve znake inflacije i prelaska ciljne razine godišnje inflacije od 2% već će se promatrati prosjek inflacije u određenom periodu. Ovom najavom guverner FED-a je otkrio kako će se okruženje niskih kamatnih stopa održati još izjedan period.

InterCapital Global Bond pod-fond je u kolovozu zabilježio pad prinosa od 0,71%. U kolovozu smo smanjili izloženost hrvatskom dugu čiji udio u NAV-u na kraju mjeseca iznosi svega 10,73%. Sredinom mjeseca smo smanjivali izloženost periferiji eurozone uslijed vijesti rastućim inflacijskim očekivanjima. Na posljednji dan mjeseca ponovno smo kupovali državni dug periferije eurozone po višim prinosima. U narednom periodu planiramo dodatno povećati investiranost koja je na posljednji dan kolovoza iznosila 87,79%.

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



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Bond	-0,71%	0,26%	-2,08%	-0,62%	4,71%	13,62%	56,63%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Global Bond	7,30%	2,20%	4,30%	5,24%	-2,19%	6,01%	2,45%

\* 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	HRICAMUICGB4
Bloomberg oznaka	HYHICSV CZ Equity
Depozitar	Addiko Bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	10
Minimalna uplata	3.000,00 HRK
Cut-off	16:30
Neto imovina	115,23 mil HRK
Cijena udjela	15,6627
Naknada za upravljanje	1,25% p.a.
Naknada depozitaru	0,12% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	≤ 3 mj. = 1,0%, ≤ 1 god. = 0,5%, > 1 god. = 0%
Početak rada pod-fonda	22. veljače 2002.

## Karakteristike portfelja

Broj pozicija	26
Top 10	57,01%
Prosječna ročnost (god.)	8,46
Prosječni kupon	1,37%
Trenutni prinos	0,12%

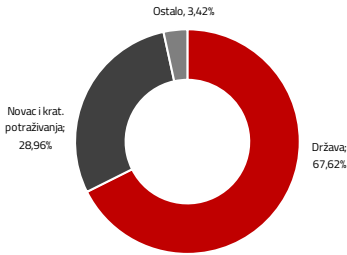
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	1,59%
Volatilitnost	2,41%
Sharpe ratio	0,82
Sortino ratio	1,10

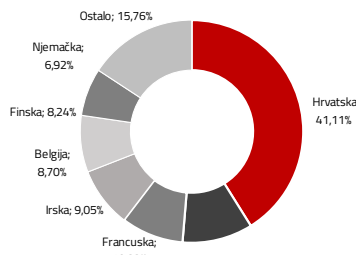
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	7,90%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	7,64%
DBR 0 02/15/30	Republika Njemačka	7,14%
IRISH 2029/05/15	Republika Irska	5,81%
H247E	Minist. fin. RH	5,78%
FRTR 0,75 11/25/28	Republika Francuska	4,98%
SLOREP 2030/07/15 0,875 E	Republika Slovenija	4,92%
RFGB 0 09/15/30 EUR	Republika Finska	4,67%
CROATI 2021 6,375 USD	Minist. fin. RH	4,65%
RFGB 2029 EUR	Republika Finska	3,51%
Top 10 pozicija		57,01%

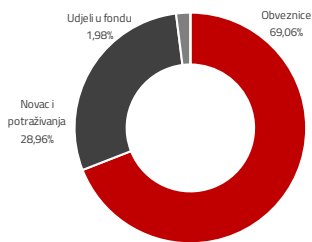
## Sektorska izloženost



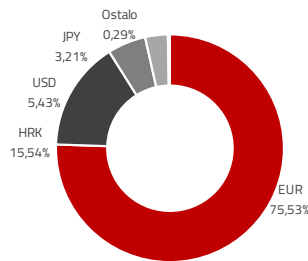
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

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

- Preko 15 godina iskustva na tržištu kapitala i u korporativnim financijama
- Angažiran na nekoliko pozicija unutar InterCapitala, 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



Dario Bjelkanović

### CIO / Član Uprave | [dario.bjelkanovic@intercapital.hr](mailto:dario.bjelkanovic@intercapital.hr)

- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



Niko Maričić

### Fond menadžer | [niko.maricic@intercapital.hr](mailto:niko.maricic@intercapital.hr)

- Dvije godine iskustva u upravljanju imovinom
- Tijekom karijere se istaknuo u Fixed Income području u radu s instrumentima tržišta novca i obvezničkih tržišta
- Jedan od ključnih članova tima koji je osvojio nagrade za Najbolji obveznički fond u Hrvatskoj (2017.)

## 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	79,68%
Uređena tržišta treće države	2,35%
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 18.8.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	102,4712HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	100,9565HRK
3ZGH	Zagrebački holding	104,1869HRK

\*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem Altmanovog z-score-a.

H247E	Ministarstvo financija	120,9300 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	101,1378 HRK

\*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL-a

Kupna ducacija 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)

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.