

# InterCapital Global Bond

Klasa A - Obveznički fond

InterCapital  
ASSET MANAGEMENT

Listopad 2021.

60/100  
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 podijeljenih po vrsti papira i industriji te po pojedinačnim E, S i G temama

\*\* Koliko tona CO<sub>2</sub>e emitiraju države/kompanije u fondu po 1m EUR prihoda od prodaje (kompanije) ili BDP-a (države)

\*\*\* koliko tona CO<sub>2</sub>e koje emitiraju kompanije u portfelju se može pripisati fondu po 1m EUR imovine uložene u dionice/obveznice kompanija

## 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

Video komentar



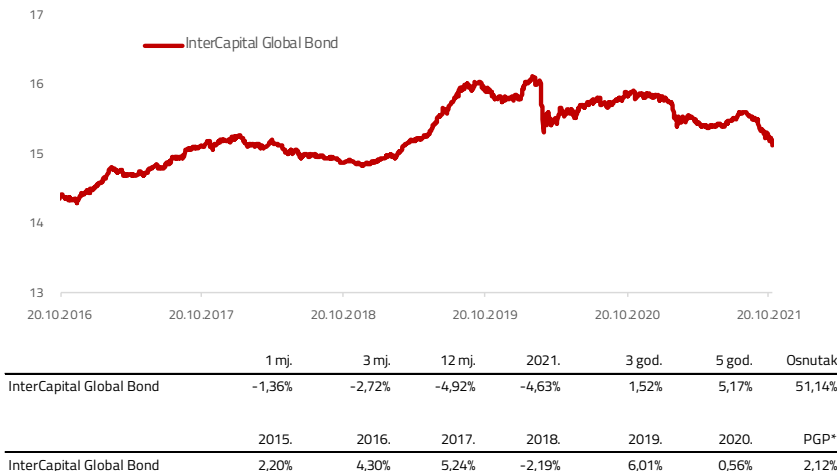
Listopad je bio obilježen daljnjom zabrinutošću oko usporavanja rasta te su cijene obveznica padale kroz mjesec dok su se dionička tržišta oporavila od korekcije u rujnu. Glavne teme nastavile su biti cijene energenata, inflacija te odgovori centralnih banaka na razvoj situacije. Nedostatak čipova i dalje dovodi do poremećaja u proizvodnji što stvara inflacijske pritiske te narušava prospekte rasta u narednom periodu.

U Senatu SAD-a je postignut dogovor oko problema limita javnog zaduživanja, ali samo privremeno obzirom da će taj limit vjerojatno biti dostignut već u 12. mjesecu kad će se demokrati i republikanci morati usuglasiti oko novog i trajnijeg rješenja. Predsjednik Biden je na kraju mjeseca predstavio izmijenjeni plan potrošnje smanjen sa 3.500 milijardi USD na 1.750 milijardi USD u pokušaju da pridobije potporu većine potrebne za izglasavanje prijedloga.

U Europi je sastanak ECB-a očekivano završio bez novih odluka. Guvernerka ECB-a Lagarde je dala najsnažniju naznaku do sada da će se prestanak pandemijskog programa otkupa obveznica dogoditi u trećem mjesecu 2022. kako je i prvotno bilo planirano. Tržište trenutno očekuje početak dizanja stopa već na kraju sljedeće godine što je Lagarde i par drugih članova vijeća demantiralo.

InterCapital Global Bond je u listopadu zabilježio pad cijene udjela od 1,36% uslijed korekcije cijena obveznica pri čemu su obveznice periferije eurozone (Grčka i Italija) bilježile veći pad od obveznica razvijenijih država eurozone. Tijekom mjeseca smo prodavali Njemačke državne obveznice s namjerom da se u narednom periodu njima izlažemo kroz opcijske strategije. Početkom idućeg mjeseca je sastanak FED-a na kojem se očekuje objava početka smanjenja programa otkupa obveznica. Osim SAD-a, promatrat ćemo strategije i odluke ostalih centralnih banaka s obzirom na više razine inflacije.

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



\* 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	91,24 m HRK
Cijena udjela	15,1144
Naknada za upravljanje	1,00% 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	28
Top 10	69,10%
Modificirana duracija (god.)	6,09
Prosječni kupon	2,49%
Trenutni prinos	0,78%

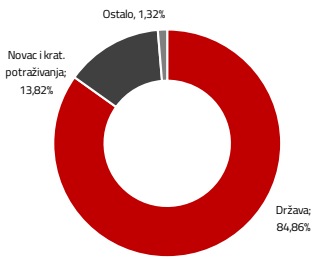
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	0,55%
Volatilitnost	2,66%
Sharpe ratio	0,37
Sortino ratio	0,49

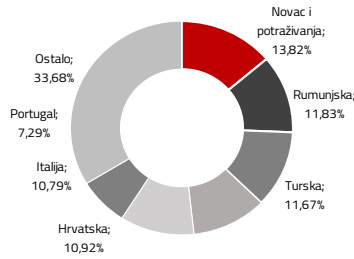
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
PGB 2030/10/18 0,475	Republika Portugal	9,15%
BTPS 2031/08/01 0,6	Republika Italija	7,85%
TURKEY 2022/09/26 6,25	Republika Turska	7,39%
TURKEY 2022/03/25 5,125	Republika Turska	7,24%
ROMANI 2027/04/19 2,375	Rumunjska	7,13%
GGB 2028/01/30 3,75	Republika Grčka	6,98%
H247E	Minist. fin. RH	6,83%
BTPS 2028/12/01 2,8	Republika Italija	5,69%
SPGB 2031/04/30 0,1	Kraljevina Španjolska	5,53%
ROMANI 2026/12/08 2	Rumunjska	5,31%
Top 10 pozicija		69,10%

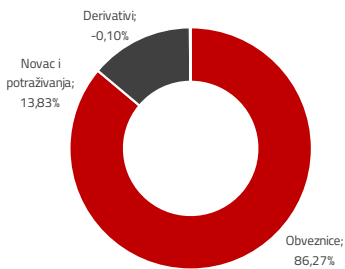
## Sektorska izloženost



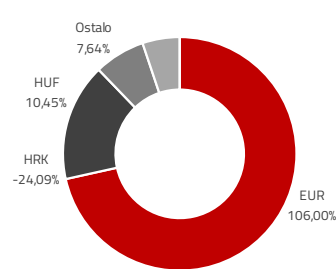
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

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

- Preko 16 godina iskustva na tržištu kapitala
- 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
- 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



Silvija Ravlić  
Varga, CFA

### Fond menadžer | [silvija.ravlic-varga@intercapital.hr](mailto:silvija.ravlic-varga@intercapital.hr)

- Preko 19 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 nekoliko 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\*



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

## Izloženost vrstama tržišta\*

Uređena tržišta i države članice	107,70%
Uređena tržišta treće države	0,43%
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 19.10.2021.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	102,3889 HRK
3ZGH	Zagrebački holding	99,9765 HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	115,4710 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	100,9481 HRK

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

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnost i kupon temeljeni na dijelu portfelja s fiksnim prinisom. 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)

### Ana Ceković

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848  
E: [Ana.Cekovic@intercapital.hr](mailto: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.