

InterCapital Global Bond

Klasa A - Obveznički fond



Ožujak 2021.

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

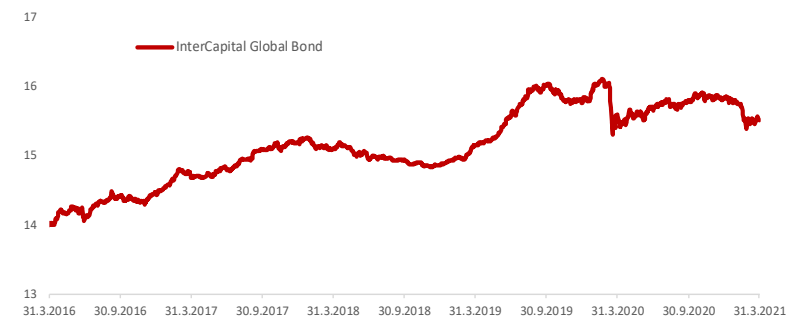
U ožujku je izglasan novi Biden-ov fiskalni paket u iznosu od 1,9 bilijuna dolara te je nastavljen entuzijazam oko gospodarskog oporavka u SAD-u. Tome je pridonijela i najava ubrzanog tempa cijepjenja. Optimizam je utjecao na viša očekivanja gospodarskog rasta, ali i inflacije što je rezultiralo pritiskom na američke državne obveznice. Ipak američka centralna banka ističe da je pojava više inflacije u narednom razdoblju privremenog karaktera te da neće utjecati na najavlvenu monetarnu politiku što se pozitivno odražava na kretanje obveznica.

U Europi trenutno nije tako izvrsna situacija. Zbog problema opskrbe cjepivom, uvođenja novih mjera suzbijanja virusa kao i manjeg fiskalnog poticaja, očekivanja gospodarskog rasta manja su u usporedbi s SAD-om. Unatoč tome obveznice u eurozoni su također osjetile pritisak prvenstveno zbog razvoja situacije oko američkih obveznica i rasta inflatornih očekivanja.

Mišljenje da je viša inflacija tranzitorna dijeli i europska centralna banka te je tijekom prošlog mjeseca najavljen veći iznos kupnje obveznica u ovom kvartalu što bi trebalo stabilizirati tržište i ublažiti pritiske na cijene obveznica.

InterCapital Global Bond je u ožujku zabilježio rast od 0,44% zbog blagog oporavka cijena obveznica eurozone. Tijekom mjeseca smo smanjivali duraciju fonda odnosno prodavali obveznice duljeg dospelja kako bi prevenirali daljnji pad cijene u slučaju korekcije na tržištu. Za portfelj ćemo nastaviti provoditi opcijske strategije zaštite portfelja te ćemo pri rastu cijena nastaviti kratiti duraciju.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Bond	0,44%	-2,13%	-0,30%	-2,13%	2,69%	10,61%	55,12%
	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital Global Bond	2,20%	4,30%	5,24%	-2,19%	6,01%	0,56%	2,32%

* 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	UC ITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUCGB4
Bloomberg oznaka	HYHICSVZEEquity
Depozitar	Addiko Bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	10
Minimalna uplata	3.000,00 HRK
Cut-off	16:30
Neto imovina	113,05 mil HRK
Cijena udjela	15,5116
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	29
Top 10	60,78%
Prosječna ročnost (god.)	7,99
Prosječni kupon	1,25%
Trenutni prinos	0,13%

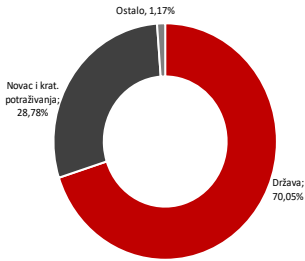
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	0,90%
Volatilnost	2,58%
Sharpe ratio	0,51
Sortino ratio	0,68

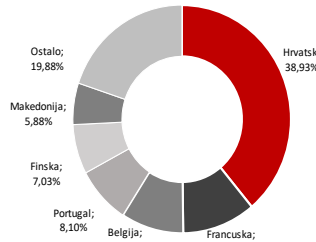
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	8,10%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	7,82%
DBR 0 02/15/30	Republika Njemačka	7,27%
MACEDO 3.975 21	Republika Makedonija	6,96%
PGB 2030/10/18 0,475	Republika Portugal	6,87%
H247E EUR	Minist. fin. RH	5,83%
FRTR 0,75 11/25/28 EUR	Republika Francuska	5,06%
RFGB 0 09/15/30 EUR	Republika Finska	4,75%
BTPS 2037/03/01 0,95 EUR	Republika Italija	4,57%
RFGB 2029 EUR	Republika Finska	3,57%
Top 10 pozicija		60,78%

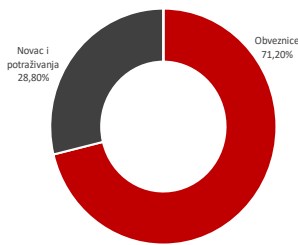
Sektorska izloženost



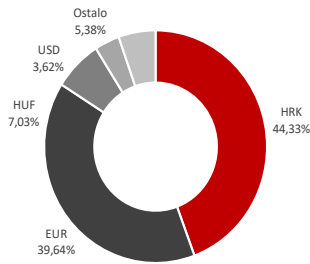
Geografska izloženost



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 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

- 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	83,85%
Uređena tržišta treće države	0,35%
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 18.03.2021.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	
102,5068HRK		
3ZGH	Zagrebački holding	103,2183 HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	118,3510 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	101,0426 HRK

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL-a

Kupna 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

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.