

InterCapital Global Bond

Klasa A - Obveznički fond

InterCapital
ASSET MANAGEMENT

Svibanj 2021.



**Ugljični intenzitet: 165
***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

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

Glavna tema na obvezničkim tržištima u svibnju bila je održivost više inflacije; odnosno da li se radi o prolaznom skoku ili će ostati na višim razinama dulje vrijeme. Podatak za travanj je bio iznad očekivanja, čak ako se uzme u obzir i prošlogodišnja niska bazna te otvaranje ekonomija. Kako bi dobili jasniju sliku, tržište će i dalje budno pratiti pokazatelji s tržišta rada, kao i informacije o eventualnoj nestašici te cijenama sirovina kako bi procijenili utjecaj na kretanje cijena.

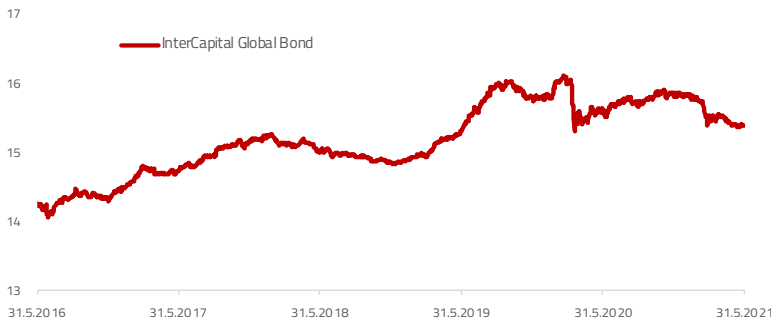
Američki Fed i Europska središnja banka nisu pokazale zabrinutost oko inflacije te ne namjeravaju tako skoro podizati kamatne stope. Fed osim više inflacije želi vidjeti i oporavak zaposlenosti dok je u Europi inflacija i dalje na nižim razinama od ciljana.

Ipak, zamjetan je početak razilaženja u intenzitetu monetarne politike. U Americi se počelo spominjati smanjenje otkupa državnih obveznica dok se u Europi za sada ne spominje ikakva promjena što je pozitivno za europske obveznice.

U proteklom mjesecu iznenadio je smjer kretanja obveznica s obje strane Atlantika. Iako se očekivalo da će cijene američkih državnih obveznica nakon objave inflacije bilježiti pad to se nije dogodilo. Viši prinos američkih obveznica privukao je investitore, prije svega kineske i japanske, dok su investitori u europske obveznice bile pod utjecajem neizvjesnosti oko dinamike otkupa od strane ECB-a.

Prinos fonda InterCapital Global Bond je u svibnju ostao gotovo nepromijenjen. Obveznice CEE regije i najrazvijenijih država Eurozone su bile u padu dok su rast bilježile obveznice periferije Eurozone. Pozitivan doprinos je došao od aktivnog vođenja valutnih pozicija fonda koje su u proteklom mjesecu jačale. Tijekom mjeseca smo značajno smanjili duraciju, s 6,50 na kraju travnja na 3,80 na kraju svibnja te planiramo ostati na sličnim razinama. Također smo kratili poziciju u kojoj smo bili pozicionirani u očekivanu suženja razlike prinosa (spread) talijanskih i njemačkih obveznica.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Bond	0,01%	-0,27%	-1,41%	-2,82%	2,52%	8,10%	54,02%
	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital Global Bond	2,20%	4,30%	5,24%	-2,19%	6,01%	0,56%	2,27%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli Rgod = (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	104,26 mil HRK
Cijena udjela	15,4020
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	21
Top 10	49,63%
Prosječna ročnost (god.)	5,00
Prosječni kupon	1,66%
Trenutni prinos	0,30%

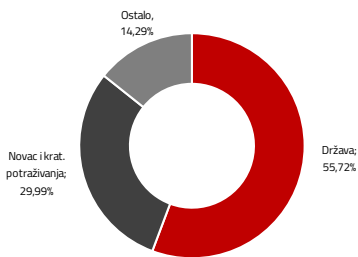
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	0,55%
Volatilitost	2,59%
Sharpe ratio	0,37
Sortino ratio	0,49

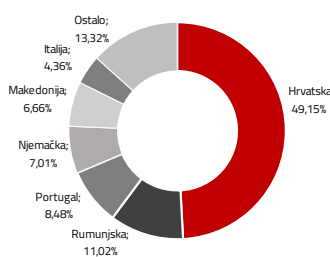
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
MACEDO 3.975 21	Republika Makedonija	7,49%
PGB 2030/10/18 0,475	Republika Portugal	7,32%
H247E	Minist. fin. RH	6,29%
ROMANI 2027/04/19 2,375	Rumunjska	6,27%
BTPS 2031/08/01 0,6	Republika Italija	4,90%
ROMANI 2026/12/08 2	Rumunjska	4,68%
DBR 0 02/15/30	Republika Njemačka	3,69%
TURKEY 2022/03/25 5.125	Republika Turska	3,06%
DBR 0 5 02/15/26	Republika Njemačka	3,04%
RFGB 0 09/15/30 EUR	Republika Finska	2,89%
Top 10 pozicija		49,63%

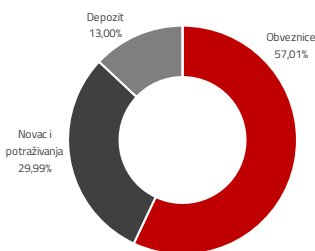
Sektorska izloženost



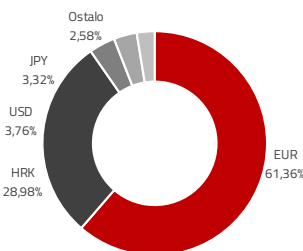
Geografska izloženost



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	63,76%
Uređena tržišta treće države	0,36%
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 18.05.2021.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	102,3752 HRK
3ZGH	Zagrebački holding	100,2163 HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	117,6460 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	101,0164 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 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.