

# InterCapital Global Bond

Klasa A - Obveznički fond

InterCapital  
ASSET MANAGEMENT

Prosinac 2021.

62/100  
\*ESG ocjena

\*\*Ugjični intenzitet: 171

\*\*\*Ugjični 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



Centralne banke su u prosincu bile ključni pokretač na obvezničkim tržištima.

U SAD-u je najavljeno brže smanjenje otkupa državnih obveznica te je planiran završetak neto novih kupnji u ožujku 2022. Promijenila se i projekcija kamatnih stopa te se sad očekuju tri dizanja. Ovo je značajan skok ako usporedimo s rujnom kada se očekivalo manje od jednog punog dizanja stope.

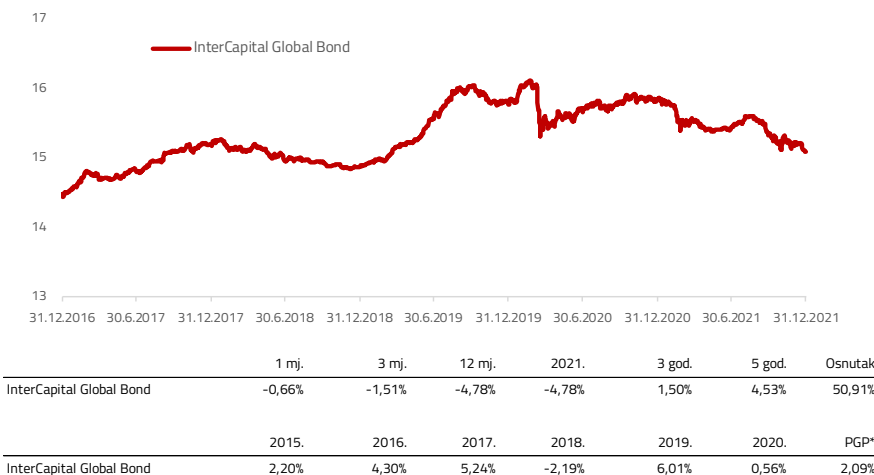
Od europske središnje banke smo također dobili više informacija o programima otkupa obveznica. Pandemijski program (PEPP) završiti će u ožujku 2022., kako je i originalno planirano, uz napomenu da se može reaktivirati u slučaju nužde. Kako bi ublažila prestanak PEPP-a, ECB će povećati otkup u svom regularnom programu (APP). Tako bi za sljedeću godinu umjesto regularnih 20 mlrd. EUR mjesečno u drugom kvartalu mjesečna kupnja iznosila 40 mlrd. EUR, u trećem 30 mlrd. EUR i u četvrtom 20 mlrd. EUR. Za razliku od američkog Fed-a, ECB ne vidi potrebu za dizanjem referentne stope u idućoj godini.

U CEE regiji su centralne banke nastavile borbu s inflacijom kroz daljnja dizanja kamatnih stopa pa su tako svoje stope dizale češka, mađarska i poljska centralna banka.

Odluke centralnih banaka utjecale su na generalni padu obveznica na europskom i američkom tržištu. Iznimke su bile hrvatske i rumunjske obveznice koje su bilježile rast cijena.

InterCapital Global Bond je u prosincu zabilježio pad prinosa od 0,66% uslijed pada cijena obveznica država eurozone. Tijekom mjeseca smo smanjivali duraciju i investiranost fonda, a navedenu strategiju planiramo nastaviti provoditi u narednom periodu.

## 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	Otp banka d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	10
Minimalna uplata	3.000,00 HRK
Cut-off	16:30
Neto imovina	49,12 m HRK
Cijena udjela	15,0908
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	22
Top 10	67,54%
Modificirana duracija (god.)	5,54
Prosječni kupon	2,76%
Trenutni prinos	0,44%

## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

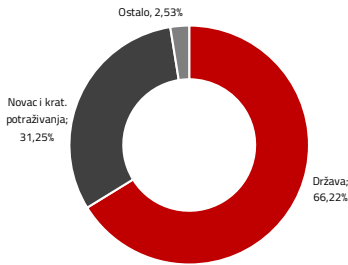
Srednji prinos	0,53%
Volatilitnost	2,75%
Sharpe ratio	0,35
Sortino ratio	0,47

## Top 10 pozicija

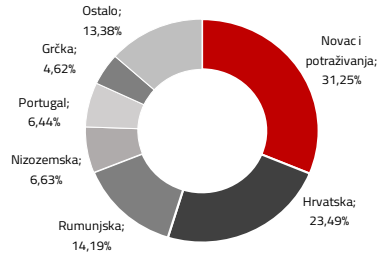
Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	12,69%
ROMANI 2026/12/08 2	Rumunjska	9,66%
CROATI 2030 2,75	Minist. fin. RH	8,89%
PGB 2030/10/18 0,475	Republika Portugal	7,78%
ROMANI 2027/04/19 2,375	RUMUNJSKA	7,50%
GGB 2028/01/30 3,75	REPUBLIKA GRČKA	5,58%
NETHER 2028/07/15 0,75	KRALJEVINA NIZOZEMSKA	4,93%
SLOREP 2026/03/30 5,125	REPUBLIKA SLOVENIJA	3,90%
SPGB 2024/10/31 2,75	KRALJEVINA ŠPANJOLSKA	3,36%
FRTR 2028/11/25 0,75	REPUBLIKA FRANCUSKA	3,25%

Top 10 pozicija 67,54%

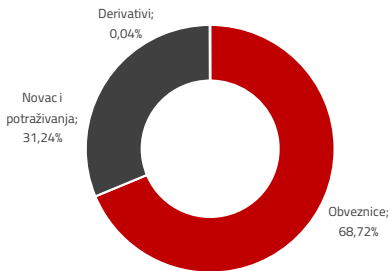
## Sektorska izloženost



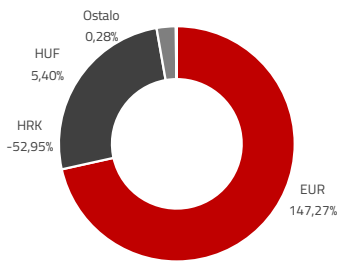
## Geografska izloženost



## 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 Ravlic 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	83,16%
Uređena tržišta treće države	0,00%
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 20.12.2021.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	102,2257 HRK
3ZGH	Zagrebački holding	99,9966 HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	114,3810 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	100,9219 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](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.