

InterCapital Global Bond

Klasa A - Obveznički fond

InterCapital
ASSET MANAGEMENT

Siječanj 2022.

62/100
*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 174
***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

[Video komentar](#)

Početak 2022. godine obilježen je nastavkom pritiska na državne obveznice. Kako inflacija nije posustala dulji period došlo je do zaokreta monetarnih politika s ciljem obuzdavanja inflacije. Podizanje kamatnih stopa u SAD-u očekuje se već za ožujak, a moguć je da ćemo vidjeti veći broj dizanja stopa od prvotnih očekivanja. Uz povećanje stopa očekuje se i postepeno smanjenje bilance Fed-a, odnosno manji otkup obveznica.

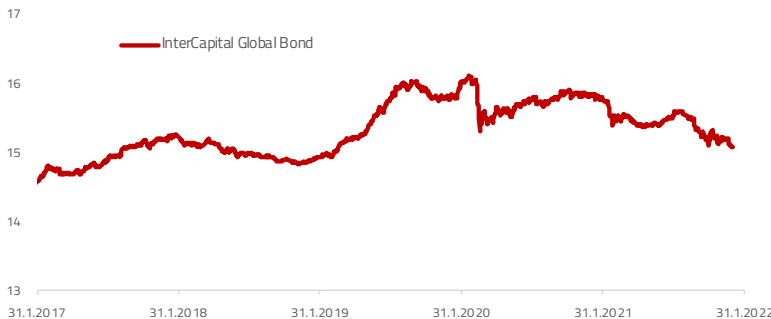
Od ostalih tema koje su utjecale na tržište ističe se tenzija Rusije i „zapada“ oko Ukrajine. S obzirom na veliku neizvjesnost oko krajnjeg ishoda ovaj geopolitički rizik će utjecati na tržišta i u narednom periodu.

U CEE regiji su najbolji performansi na početku godine bilježile regionalne valute; osobito mađarska forinta i češka kruna. Rumunjska je izašla na primarno tržište s nekoliko novih izdanja, a početak veljače je izdanje obveznica Republike Hrvatske na lokalnom tržištu.

Odgovor Fed-a i ECB-a na više stope inflacije i dalje će uvelike utjecati na kretanja na obvezničkom tržištu te ćemo na to obratiti posebnu pozornost.

InterCapital Global Bond je u siječnju zabilježio pad cijene udjela. Korekcija obveznica na globalnom tržištu je doprinijela slabljenju regionalnih obveznica dok je jačanje valuta kojima je fond bio izložen ublažilo pad. Kroz mjesec smo povećavali izloženost kraćem kraju hrvatskih dolarskih obveznica dok smo kratili pozicije država jezgre i periferije eurozone. Nastavili smo kratiti duraciju fonda koja ne na kraju siječnja iznosila 3,8, u usporedbi s krajem 2021. godine kada je bila 4,4.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2022.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Bond	-0,79%	-1,01%	-5,08%	-0,79%	0,20%	2,63%	49,71%
	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	PGP*
InterCapital Global Bond	4,30%	5,24%	-2,19%	6,01%	0,56%	-4,78%	2,04%

* 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	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	14,9713
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	19
Top 10	71,73%
Modificirana duracija (god.)	3,77
Prosječni kupon	3,30%
Trenutni prinos	0,73%

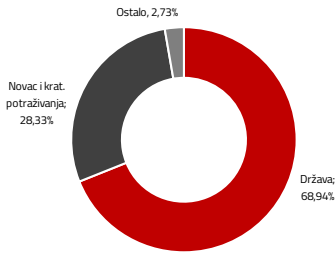
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	0,11%
Volatilitnost	2,76%
Sharpe ratio	0,20
Sortino ratio	0,27

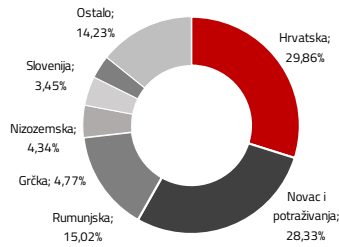
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	13,84%
ROMANI 2026/12/08 2	Rumunjska	10,63%
CROATI 2030 2,75	Minist. fin. RH	9,47%
ROMANI 2027/04/19 2,375	RUMUNJSKA	8,20%
CROATI 2023 5,5	Minist. fin. RH	6,54%
GGB 2028/01/30 3,75	REPUBLIKA GRČKA	5,97%
NETHER 2028/07/15 0,75	REPUBLIKA NIZOZEMSKA	5,44%
SLOREP 2026/03/30 5,125	REPUBLIKA SLOVENIJA	4,33%
SPGB 2024/10/31 2,75	REPUBLIKA ŠPANJOLSKA	3,73%
FRTR 2028/11/25 0,75	REPUBLIKA FRANCUSKA	3,58%
Top 10 pozicija		71,73%

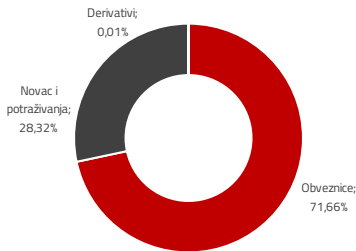
Sektorska izloženost



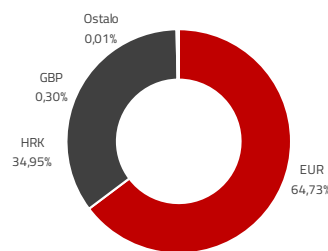
Geografska izloženost



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 Ravlič 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	89,92%
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 18.01.2022.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	102,1882 HRK
Z2GH	Zagrebački holding	100,0056 HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	113,8300 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	118,6480 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 PRI i koje podržava standarde TCFD-a.