

# InterCapital Global Bond

Klasa A - Obveznički fond

InterCapital  
ASSET MANAGEMENT

Srpanj 2021.

61/100  
\*ESG ocjena

\*\*Ugljični intenzitet: 176

\*\*\*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

Srpanj je bio pozitivan i za dionička i obveznička tržišta. Sredinom mjeseca Ujedinjeno Kraljevstvo je ukinulo gotovo sve restrikcije vezano uz pandemiju. Za sada bilježe pad dnevnih novih zaraza, a situaciju će svakako u narednom periodu pratiti i ostale države koje bi mogle na temelju razvoja i same donositi slične odluke.

Kupnja obveznica od strane Europske središnje banke je i u ovom mjesecu ostala visoka te je pružila dodatan poticaj obveznicama u Eurozoni. Snažan utjecaj banke se očekuje i u nastavku ljeta s obzirom na visoke razine otkupa obveznica.

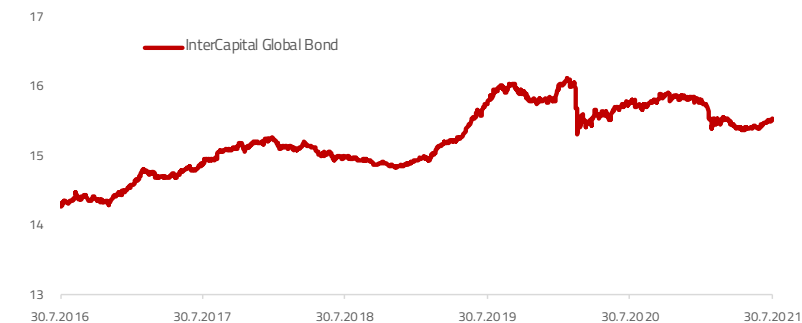
Upravno vijeće Europske središnje banke je na početku mjeseca objavilo novu strategiju provođenja monetarne politike. Ukratko, upravno vijeće smatra da se stabilnost cijena najbolje održava nastojanjem da se srednjoročno cilja inflacija od 2%. Ovaj cilj je simetričan, što znači da su negativna i pozitivna odstupanja inflacije od cilja jednako nepoželjna.

Kao i u lipnju FED je i dalje stava da je visoka inflacija prouzrokovana većinom prolaznim faktorima. Također, rekli su da se ekonomija kreće u pozitivnom smjeru, no predsjednik Powell je naglasio da tržište rada još uvijek ima dosta prostora za napredak.

Ono što će zanimati tržišta u narednom periodu je razvoj situacije s pandemijom i objava početka smanjenja otkupa obveznica od strane FED-a, a i ECB-a koja će vjerojatno početi sa smanjenjem nakon FED-a.

InterCapital Global Bond je u srpnju zabilježio značajan rast prinosa od 0,65% zbog veoma pozitivnog mjeseca za obveznička tržišta. I u ovom mjesecu smo nastavili s aktivnim vođenjem valutnih pozicija fonda. Tijekom mjeseca smo povećali investiranost i duraciju fonda povećanjem izloženosti srednjem i dugom kraju Grčke, Nizozemske kroz eurske eurobondove te kraćem kraju Turske kroz dolarske eurobondove.

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



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Bond	0,65%	0,86%	-1,65%	-1,99%	3,67%	8,61%	55,33%
	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital Global Bond	2,20%	4,30%	5,24%	-2,19%	6,01%	0,56%	2,29%

\* 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	101,63 mil HRK
Cijena udjela	15,5327
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	29
Top 10	58,12%
Modificirana duracija (god.)	5,58
Prosječni kupon	2,36%
Trenutni prinos	0,47%

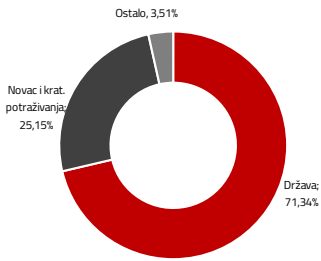
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	1,31%
Volatilitnost	2,57%
Sharpe ratio	0,67
Sortino ratio	0,90

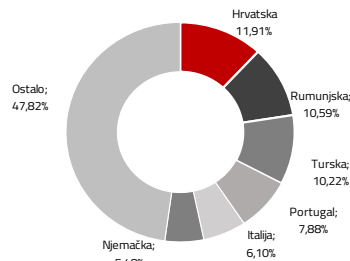
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
PGB 2030/10/18 0,475	Republika Portugal	7,71%
TURKEY 2022/09/26 6,25	Republika Turska	6,61%
ROMANI 2027/04/19 2,375	Rumunjska	6,50%
GGB 2028/01/30 3,75	Republika Grčka	6,48%
TURKEY 2022/03/25 5,125	Republika Turska	6,47%
H247E	Minist. fin. RH	6,11%
BTPS 2031/08/01 0,6	Republika Italija	5,17%
ROMANI 2026/12/08 2	Rumunjska	4,83%
CROATI 2030 2,75	Minist. fin. RH	4,36%
DBR 0 02/15/30	Republika Njemačka	3,88%
Top 10 pozicija		58,12%

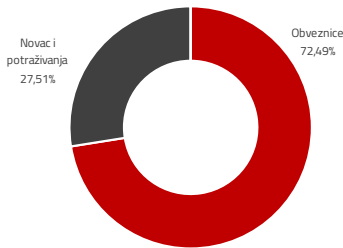
## Sektorska izloženost



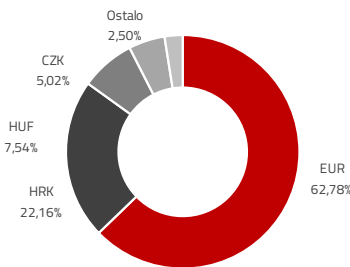
## Geografska izloženost



## 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	79,36%
Uređena tržišta treće države	13,45%
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 20.07.2021.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	102,5505 HRK
3ZGH	Zagrebački holding	99,9008 HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	116,5370 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	100,9847 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.