

# InterCapital Global Bond

Klasa A - Obveznički fond

InterCapital  
ASSET MANAGEMENT

Travanj 2022.

60/100  
\*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

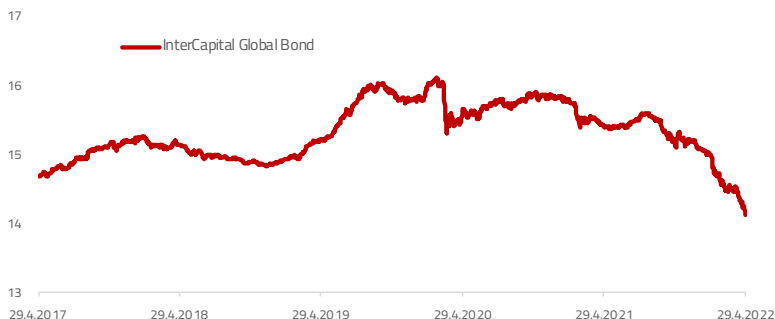
U mjesecu iza nas, rat u Ukrajini nastavio je biti globalna tema najveće važnosti. Pojačane vojne aktivnosti i udaljšavanje od mirovnih pregovora negativno su se odrazilo na tržišta. Stopa inflacije mjerena na godišnjoj razini popela se na 7,5% u EU za travanj i čak 8,4% u SAD-u za mjesec ožujak. Povijesno gledano, to su najviše stope inflacije u EU i najviše u SAD-u još od početka 1980-ih. Zato su FED i ECB u strahu da se trenutno visoka inflacija ne prelje u povlašena očekivanja buduće inflacije postali još agresivniji u najavama pooštrenja monetarne politike. Osim toga i restrikcije vezane uz Covid dovele su do zatvaranja nekoliko velikih gradova u Kini i posljedičnog usporavanja kineske ekonomije. Premije rizika za regionalne obveznice su se kroz travanj također povećavale zbog veće izloženosti regije ruskim energentima, ali i zbog veće prijetnje usporavanja rasta tih ekonomija u scenariju stagflacije.

Sve spomenuto bilo je dovoljno za dosta negativan mjesec za obveznička tržišta. Ipak vjerujemo da ima i nekoliko pozitivnih naznaka za ista u sljedećim mjesecima. Čini se da su se inflacijska očekivanja stabilizirala i čak u jednom djelu i smanjila u posljednjim tjednima. Tržišta su sada već ugradila agresivno dizanje kamatnih stopa od strane globalnih centralnih banaka i može se očekivati ipak nešto manja agresivnost u provedbi nakon prvih par dizanja kamatnih stopa. Uz pretpostavku da nećemo imati još jedan veći šok i rast cijena energenata (ako npr. nafta ostane na 100-120 USD po barelu) inflacija će u sljedećim mjesecima usporiti. Drugim riječima uz dosta volatlnosti očekujemo stabilizaciju i čak moguću blagi rast obveznica u sljedećim mjesecima.

Vijesti iz Europske komisije o ulasku Hrvatske u eurozonu 1.1.2023. ostaju pozitivne. Očekujemo da će se početkom srpnja potvrditi da Hrvatska zadovoljava uvjete da početkom 2023. uđe u eurozonu iako formalno možda nećemo zadovoljiti originalni kriterij stabilnosti cijena. Ipak Europska komisija i sama naglašava da zbog specifičnih razloga može izbaciti iz izračuna neke zemlje s najmanjom inflacijom i umjesto njih staviti druge zemlje s niskom inflacijom ako ocjenjuje da je to potrebno. Pošto je hrvatska inflacija oko prosjeka europske unije i pošto tu ničim ne odstupamo vjerujemo da će to i biti učinjeno. Očekujemo da će hrvatske obveznice s potvrdom ispunjenja kriterija za ulazak u eurozonu u sljedećim mjesecima nakon toga imati relativno pozitivniju izvedbu od drugih državnih obveznica u regiji, ali i šire u eurozoni.

U travnju u samom portfelju fonda InterCapital Global Bond nije bilo promjena.

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



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2022.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Bond	-2,64%	-5,63%	-8,26%	-6,38%	-7,16%	-3,75%	41,29%

	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	PGP*
InterCapital Global Bond	4,30%	5,24%	-2,19%	6,01%	0,56%	-4,78%	1,73%

\* 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	29,50 m HRK
Cijena udjela	14,1285
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	11
Top 10	103,98%
Modificirana duracija (god.)	3,70
Prosječni kupon	3,41%
Trenutni prinos	2,14%

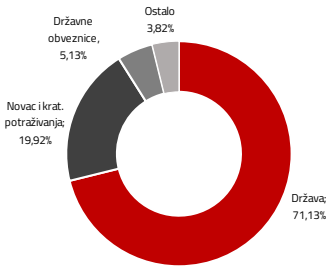
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	-2,40%
Volatlnost	2,91%
Sharpe ratio	-0,67
Sortino ratio	-0,86

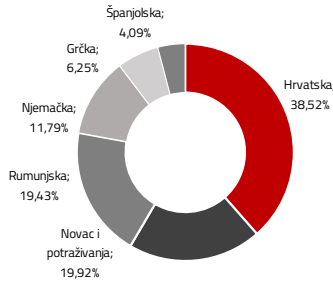
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	20,34%
FGBL JUN22		15,74%
ROMANI 2026/12/08 2	RUMUNJSKA	14,86%
CROATI 2030 2,75	Minist. fin. RH	12,75%
ROMANI 2027/04/19 2,375	RUMUNJSKA	11,06%
GGB 2028/01/30 3,75	REPUBLIKA GRČKA	8,34%
H302E	Minist. fin. RH	6,85%
SPGB 2024/10/31 2,75	KRALJEVINA ŠPANJOLSKA	5,45%
CROATI 2024 6	Minist. fin. RH	5,14%
3RIB4	STEIERMARKISCHE BANK D.D.	3,45%
Top 10 pozicija		103,98%

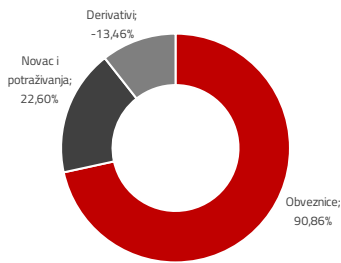
## Sektorska izloženost



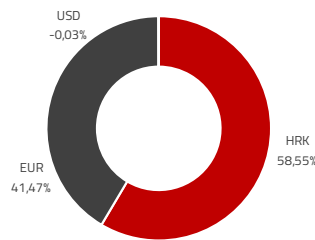
## Geografska izloženost



## 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

### Fond menadžer | [dario.bjelkanovic@intercapital.hr](mailto:dario.bjelkanovic@intercapital.hr)



Dario Bjelkanović

- Preko 19 godina iskustva u trgovanju vrijednosnim papirima i upravljanju imovinom
- Prethodno je uspostavio i vodio Odjel trgovanja u InterCapitalu i odigrao ključnu ulogu u uvođenju korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Specijalist je za financijske instrumente sa fiksnim prinosom i provođenje multi-asset investicijskih strategija

## 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	106,86%
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 20.04.2022.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	101,2234 HRK
3ZGH	Zagrebački holding	99,4711 HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	110,4150 EUR
H302E	Ministarstvo financija	90,3310 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 pročitate 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)

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.