

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.

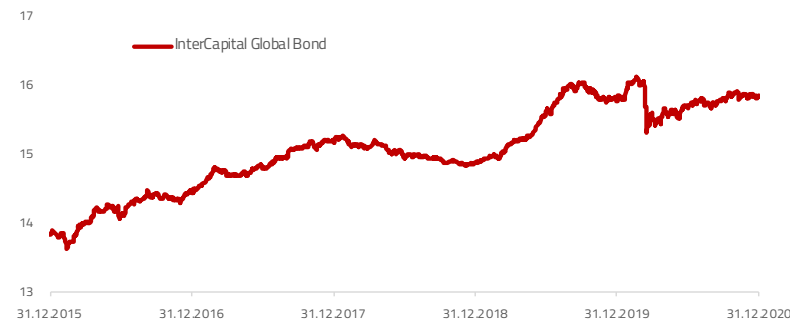
Mjesečni komentar fond menadžera

Na naše živote, kao i na financijska tržišta, tokom gotovo cijele 2020. godine utjecala je jedna tema – koronavirus. Godina koja je započela obećavajuće, pokazala se kao jedna od najzahtjevnijih. Uslijed šoka uzrokanog širenjem virusa, u ožujku je zabilježena velika korekcija na financijskim tržištima. Značajan pad bilježile su i obveznice, čak i one koje smatramo sigurnijim utočištem. Cijene su padale iz nekoliko razloga, a svodi se na kombinaciju straha od neizvjesnosti te potrebe za likvidnošću odnosno želje da su novčana sredstva brzo raspoloživa.

Mjera suzbijanja korona virusa svodile su se na djelomična ili potpuna zatvaranja tvornica, obustava javnog prometa kao i restrikcije kretanja što je donijelo strah od dubine recesije. Oporavak je krenuo već krajem ožujka nakon zajedničkih mjera centralnih banaka i vlada. Centralne banke su rezale kamate, kupovale državne obveznice te osiguravali da je dovoljno novca u sustavu. Vlade su odobravale pakete pomoći vrijedne od 10% do čak 20% BDP-a. Svi su željeli osposobiti gospodarstva što prije i spriječiti duboku krizu pa su najavili zadržavanje mjera dok se gospodarstva ne oporave. Reakcija na navedene mjere bio je rast cijena obveznica, osobito u drugoj polovici godine. Na tržištu je prevladala potraga za prinosom te su viši rast zabilježile obveznice središnje i istočne Europe te periferije eurozone. Val optimizma u oporavak došao je krajem godine iz farmaceutskog sektora najavama pronalaska cjepiva protiv korone. Ovu godinu dobro ćemo zapamtiti – po brzom i velikom padu, ali i neuobičajeno brzom oporavku. U 2021. godini, osobito u drugoj polovici godine, očekujemo da će pandemija koronavirusom biti pod kontrolom te da ćemo svjedočiti oporavak gospodarske aktivnosti. Projekcije kretanja kamata, osobito kratkoročnih, pokazuju na zadržavanje na niskim razinama. Očekujemo da bi nastavak poticajnih mjera od strane centralnih banaka, osobito programi kupnje obveznica od strane Europske središnje banke (ECB) i dalje imali pozitivan utjecaj na kretanje cijena obveznica. Bitno je naglasiti da u drugoj polovici 2021. godine dodatni poticaj gospodarstvima država Europske unije dolazi iz kroz "Next Generation EU"; paket pomoći vrijedna 750 milijardi eura. Za 2021. godinu najavljen je pregršt novih izdanja državnih obveznica, a očekuje se da će biti sve duljih dospijeća, kako bi se države po niskim kamatnim stopama zadužile na dulje rokove.

InterCapital Global Bond je u ožujku također bilježio pad, međutim blaži s obzirom na orijentiranost pod-fonda prema obveznicama najrazvijenijih država eurozone. U drugoj polovini 2020. situacija na tržištu se promijenila uslijed većeg apetita investitora prema riziku te su obveznice razvijenijih država bilježile manji rast u usporedbi s obveznicama manje razvijenih država. I ovako turbulentnu godinu pod-fond je završio pozitivnog prinosa od 0,56%.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



| | 1 mj. | 3 mj. | 12 mj. | 2020. | 3 god. | 5 god. | Osnutak |
|--------------------------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|---------|
| InterCapital Global Bond | -0,01% | 0,42% | 0,56% | 0,56% | 4,27% | 14,51% | 58,49% |
| | 2014. | 2015. | 2016. | 2017. | 2018. | 2019. | PGP* |
| InterCapital Global Bond | 7,30% | 2,20% | 4,30% | 5,24% | -2,19% | 6,01% | 2,47% |

* 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 | 121,99 mil HRK |
| Cijena udjela | 15,8488 |
| 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 | 22 |
| Top 10 | 58,17% |
| Prosječna ročnost (god.) | 8,04 |
| Prosječni kupon | 1,31% |
| Trenutni prinos | 0,04% |

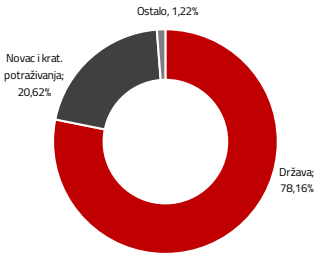
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

| | |
|----------------|-------|
| Srednji prinos | 1,42% |
| Volatilitnost | 2,45% |
| Sharpe ratio | 0,74 |
| Sortino ratio | 0,99 |

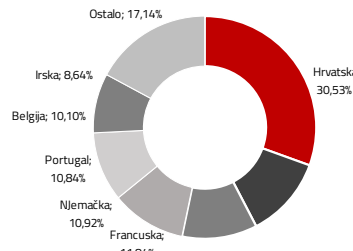
Top 10 pozicija

| Oznaka | Izdavatelj | % NAV |
|---------------------------|---------------------|--------|
| BGB 0,9 06/22/29 | Kraljevina Belgija | 7,62% |
| FRTR 0,50 05/25/29 | Republika Francuska | 7,38% |
| DBR 0 02/15/30 | Republika Njemačka | 6,85% |
| PGB 2030/10/18 0,475 | Republika Portugal | 6,46% |
| IRISH 2029/05/15 | Republika Irska | 5,62% |
| H247E | Minist. fin. RH | 5,52% |
| SLOREP 2030/07/15 0,875 E | Republika Slovenija | 4,79% |
| FRTR 0,75 11/25/28 | Republika Francuska | 4,76% |
| PGB 2035/10/12 0,90 | Republika Portugal | 4,66% |
| RFGB 0 09/15/30 EUR | Republika Finska | 4,51% |
| Top 10 pozicija | | 58,17% |

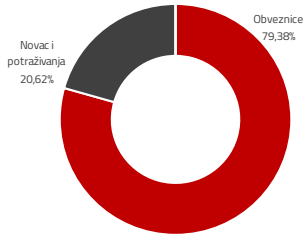
Sektorska izloženost



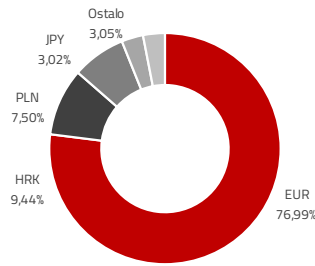
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



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 | 81,11% |
| Uređena tržišta treće države | 0,31% |
| 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 18.12.2020.):

| Oznaka | Izdavatelj | Proc. vrijednost |
|--------|----------------------------------|------------------|
| 3RIB4 | ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D | 102,5432 |
| HRK | | |
| 3ZGH | Zagrebački holding | 102,7777 HRK |

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

| | | |
|-------|------------------------|--------------|
| H247E | Ministarstvo financija | 119,9910 EUR |
| H26CA | Ministarstvo financija | 101,0895 HRK |

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL-a

Kupna ducacija 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

Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- Preko 15 godina iskustva na tržištu kapitala i u korporativnim financijama
- 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



Dario Bjelkanović

ČIO / Član Uprave | dario.bjelkanovic@intercapital.hr

- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



Silvija Ravlic Varga, CFA

Fond menadžer | silvija.ravlic-varga@intercapital.hr

- Preko 11 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.), Najbolji dionički fond u Hrvatskoj (2014.) i Najbolji novčani fond u Hrvatskoj (2013.)

Signatory of:



InterCapital Asset Management je prvo društvo u Hrvatskoj koje je potpisalo deklaraciju o načelima odgovornog investiranja koju propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja – Institut PRI.