

## 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.

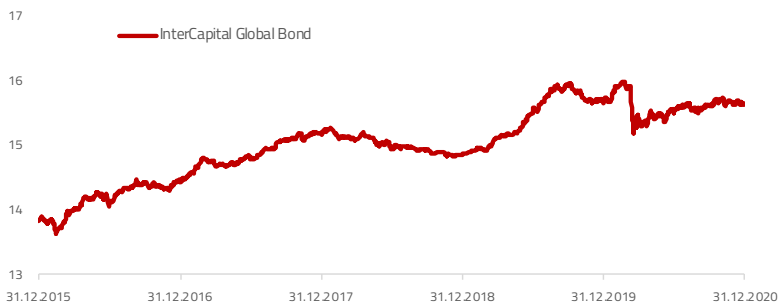
## Mjesečni komentar fond menadžera

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 uzrokovanog 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 i 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 dospeljeća, 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 0,04%.

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



	1mj.	3mj.	12mj.	2020.	3god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Bond	-0,05%	0,30%	0,04%	0,04%	3,03%	13,15%	56,61%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Global Bond	7,30%	2,20%	4,30%	5,24%	-2,25%	5,36%	2,41%

\* 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-fundu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUGLBB0
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	15,6612
Naknada za upravljanje	1,75% p.a.
Naknada depozitaru	0,12% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	nema
Početak rada pod-fonda	22. veljače 2002.

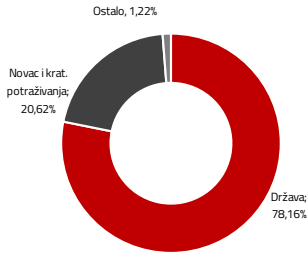
## Karakteristike portfelja

Broj pozicija	22
Top 10	58,17%
Prosječna ročnost (god.)	8,04
Prosječni kupon	1,31%
Trenutni prinos	0,04%

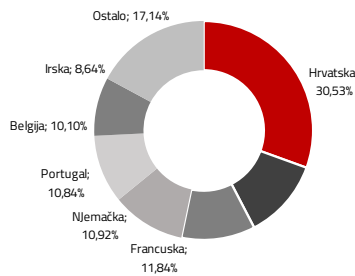
## Top 10 pozicija

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 0,87	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%

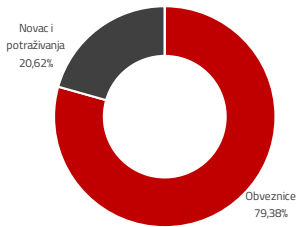
## Sektorska izloženost



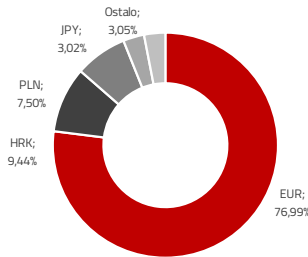
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

### Predsjednik Uprave | [ivan.kurtovic@intercapital.hr](mailto: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

### CIO / Član Uprave | [dario.bjelkanovic@intercapital.hr](mailto: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](mailto: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.)

## 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 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)

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.