

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

Koronavirus i nabava cjepiva kao i jačanje pozicije demokrata na vlasti u SAD-u najviše su utjecali na događanja na svjetskim tržištima kapitala proteklog siječnja.

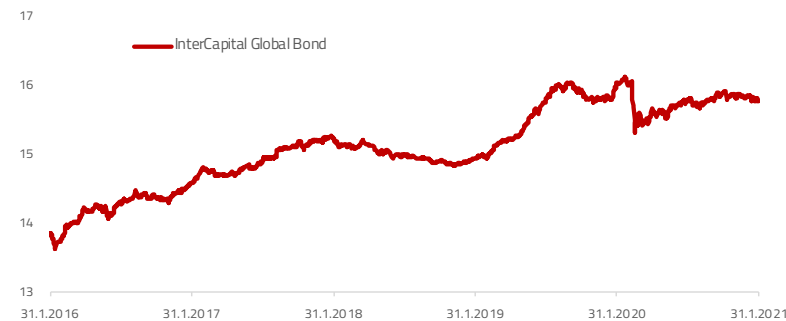
Početak mjeseca dobili smo konačnu potvrdu pobjede demokrata na izborima u SAD-u preuzimanjem većine i u Senatu, što je imalo snažan utjecaj na tržišta. Time se znatno povećava mogućnost da se predloženi paket poticaja predsjednika Joa Bidena vrijedan 1,9 bilijuna dolara, u što većoj mjeri prihvati. To je pozitivno utjecalo na dionička tržišta jer se očekuje brži oporavak gospodarstva dok su očekivanja rasta inflacije smanjila cijene prije svega američkih pa i njemačkih obveznica.

Za globalnu ekonomiju najvažnije pitanje ove godine bit će koliko će se brzo cijepjenje odvijati. Tržišta su ušla u novu godinu u nadi da će se cijepljenjem starijih i rizičnih skupina brže olabaviti ograničenja i gospodarstva vratiti u „normalu“. Pozitivne vijesti su došle od kompanije Johnson & Johnson koja je objavila rezultate vezane uz njihovo cjepivo. Iako je samo cjepivo manje efikasno od cjepiva koja su već u optjecaju, ono zahtjeva samo jednu dozu po osobi. Također, dodatni proizvodni kapaciteti će uvelike pomoći bržem cijepljenju stanovništva. U Europi je bilo problema oko opskrbe cjepivom za korona virus. Europska unija zato zaostaje za ostatkom svijeta u procjepjivanju stanovništva, a došlo je i do nesuglasica s AstraZenecom, jednim od proizvođača koji kasni s dostavom cjepiva.

U narednom razdoblju otvaranje i oporavak svjetskog gospodarstva ovisit će o brzini i učinkovitosti cijepjenja, a Europa bi u tome mogla više patiti. Još jedan izvor rizika u Eurozoni je i kriza Vlade u Italiji koja je u siječnju utjecala na pad talijanskih obveznica. A ovo će ostati aktualna tema i u veljači.

Fond InterCapital Global Bond je u siječnju zabilježio pad prinosa od -0,48 posto jer je velikim dijelom izložen obveznicama koje smatramo sigurnim utočištem, a one su zabilježile veći gubitak vrijednosti u proteklom mjesecu. Tijekom siječnja smo više ulagali u države periferije eurozone Italiju i Portugal u očekivanju rasta vrijednosti u narednom periodu.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Bond	-0,48%	-0,76%	-1,70%	-0,48%	3,55%	13,92%	57,73%
	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital Global Bond	2,20%	4,30%	5,24%	-2,19%	6,01%	0,56%	2,43%

* 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	120,23 mil HRK
Cijena udjela	15,7731
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	26
Top 10	62,90%
Prosječna ročnost (god.)	8,58
Prosječni kupon	1,28%
Trenutni prinos	0,12%

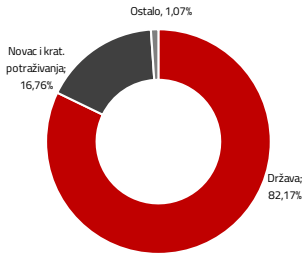
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	1,15%
Volatilitost	2,46%
Sharpe ratio	0,63
Sortino ratio	0,84

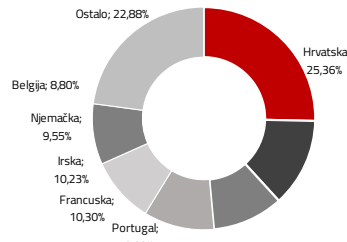
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
PGB 2035/10/12 0,90	Republika Portugal	8,80%
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	7,73%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	7,46%
DBR 0 02/15/30	Republika Njemačka	6,96%
PGB 2030/10/18 0,475	Republika Portugal	6,56%
IRISH 2029/05/15	Republika Irska	5,69%
H247E	Minist. fin. RH	5,47%
SLOREP 2030/07/15 0,875 EI	Republika Slovenija	4,85%
FRTR 0,75 11/25/28	Republika Francuska	4,82%
RFGB 0 09/15/30	Republika Finska	4,56%
Top 10 pozicija		62,90%

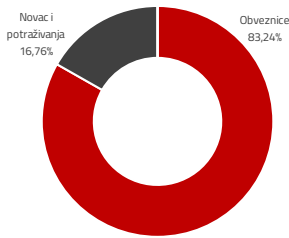
Sektorska izloženost



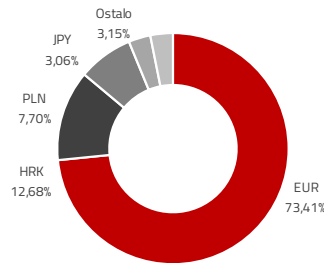
Geografska izloženost



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	98,93%
Uređena tržišta treće države	0,32%
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	102,6171 HRK
3ZGH	Zagrebački holding	103,2597 HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	119,2770 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	101,0733 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 podložen 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 imovinom u Hrvatskoj koje je potpisalo deklaraciju o načelima odgovornog investiranja koju propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja – Institut PRI.