

## 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.

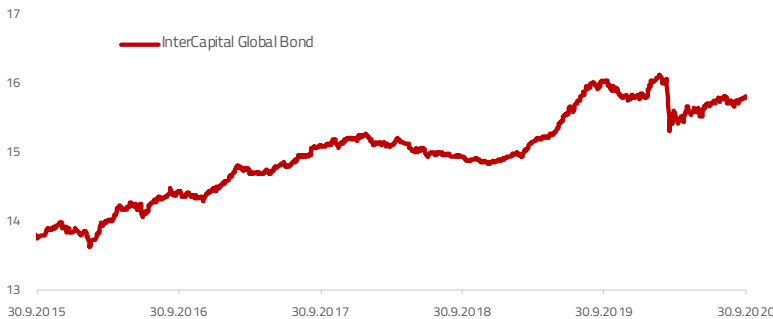
InterCapital Global Bond je obveznički pod-fond koji je trajno izložen obvezničkom tržištu, tržištu trezorskih zapisa i komercijalnih zapisa u omjeru ne manjem od 75%. Najviše do 25%, pod-fond ulaže u depozite ovlaštenih banaka RH, EU CEFTA-e i OECD-a. Sporedna izloženost dioničkom tržištu nije dopuštena. 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

Rujan je na obvezničkim tržištima obilježila smanjena aktivnost i pasivnost centralnih banaka. Makroekonomski pokazatelji ukazuju na oporavak gospodarstava. Inflacija je postala glavna tema nakon rasta inflatornih očekivanja u SAD-u međutim očekuje se da će FED održavati ultra ekspanzivnu monetarnu politiku. Prema komentarima članova FOMC-a naslućuje se kako neće doći do spuštavanja referentne stope ispod nulte razine, ali jednako tako kako neće doći do podizanja stope u naredne dvije godine. Stoga zaključujemo kako će kraći kraj američke krivulje biti usidren oko trenutne razine, a obzirom na inflatorne pritiske i politički rizik oko američkih predsjedničkih izbora očekujemo više volatilnosti na duljem kraju krivulje. S druge strane u Eurozoni imamo problem deflatornih očekivanja što prisiljava ECB da i dalje monetarnu politiku održava ultra ekspanzivnom. Slijedom toga, u četvrtom kvartalu očekujemo dodatno povećanje PEPP programa. Povećanje PEPP-a bi trebalo koincidirati s većim brojem primarnih državnih izdanja zbog uvođenja novih mjera za pomoć gospodarstvu. Smatramo kako ne bi trebalo doći do novog zatvaranja po uzoru na ožujak i travanj. Moglo bi doći do uvođenja blažih i postepenih mjera poput lokalnih zatvaranja pojedinih područja koja postanu rizična te aktivnijeg upravljanja korona krizom od strane nacionalnih stožera. U listopadu očekujemo okvirne planove korištenja sredstava iz „EU Next Generation“ fonda svih članica EU što će nam dati solidan uvid koliko sredstava i u koju svrhu bi trebalo biti povučeno. Što se tiče korištenja tih sredstava valja pričekati drugu polovicu 2021. godine.

InterCapital Global Bond pod-fond je u rujnu ostvario solidan rast od 0,76%, a glavni razlog tome je snažan performans perifernih država eurozone. U rujnu smo povećavali izloženost talijanskim državnim obveznicama. U narednom razdoblju očekujemo nastavak istog trenda te preferiramo periferiju i dulju duraciju u odnosu na jezgru i kraću duraciju.

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



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Bond	0.76%	0.60%	-1.53%	0.13%	4.61%	14.77%	57.82%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Global Bond	7.30%	2.20%	4.30%	5.24%	-2.19%	6.01%	2.48%

## Osnovne informacije o pod-fundu

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	113,29 mil HRK
Cijena udjela	15.7820
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	28
Top 10	58.61%
Prosječna ročnost (god.)	8.71
Prosječni kupon	1.41%
Trenutni prinosi	0.14%

## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	1.58%
Volatilitnost	2.42%
Sharpe ratio	0.81
Sortino ratio	1.09

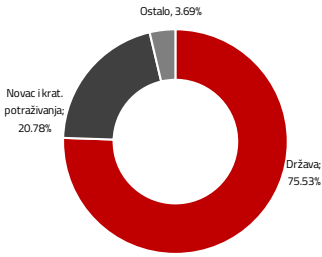
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	8.17%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	7.89%
DBR 0 02/15/30	Republika Njemačka	7.37%
IRISH 2029/05/15	Republika Irska	5.98%
H247E	Minist. fin. RH	5.91%
FRTR 0,75 11/25/28	Republika Francuska	5.13%
SLOREP 2030/07/15 0,875 E	Republika Slovenija	5.06%
RFGB 0 09/15/30 EUR	Republika Finska	4.82%
CROATI 2021 6,375 USD	Minist. fin. RH	4.68%
RFGB 2029 EUR	Republika Finska	3.60%
Top 10 pozicija		58.61%

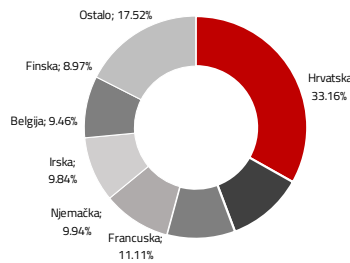
\* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli  $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^ (365 / broj\ dana\ u\ periodu)$ .

\*\* 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.

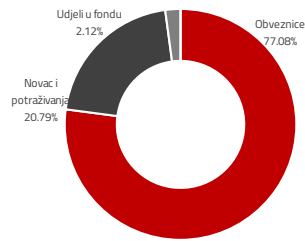
## Sektorska izloženost



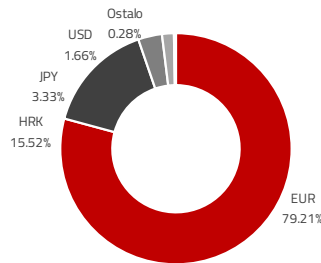
## Geografska izloženost



## 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



Niko Maričić

### Fond menadžer | [niko.maricic@intercapital.hr](mailto:niko.maricic@intercapital.hr)

- Dvije godine iskustva u upravljanju imovinom
- Tijekom karijere se istaknuo u Fixed Income području u radu s instrumentima tržišta novca i obvezničkih tržišta
- Jedan od ključnih članova tima koji je osvojio nagrade za Najbolji obveznički fond u Hrvatskoj (2017.)

## 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	89.56%
Uređena tržišta treće države	0.35%
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 18.9.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	102,4284
HRK		
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	100,7132
HRK		
3ZGH	Zagrebački holding	104,1849 HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	120,6600 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	101,1255 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 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 imovinom u Hrvatskoj koje je potpisalo deklaraciju o načelima odgovornog investiranja koju propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja – Institut PRI.