

# InterCapital Global Bond

Klasa A - Obveznički fond



Studeni 2020.

## 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

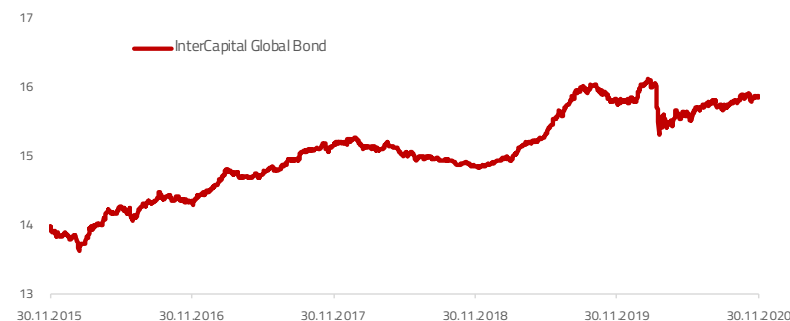
Studeni je obilovao nizom događaja koji su imali utjecaja na tržišna kretanja, a glavne teme su bile izbore u SAD-u te koronavirus. U danu predsjedničkih izbora smo svjedočili smo izrazito napetoj i neizvjesnoj utrci u kojoj konačni rezultati izbora nije bio odmah jasan. Od predsjednika Trumpa smo navikli na senzacionalističke poteze, a tako je bilo i prilikom borbe za predsjedničku fotelju, u kojoj unatoč rezultatima, do danas nije javno priznao poraz od Joa Bidena. Što se tiče razvoja situacije sa širenjem COVID-a, zabrinjava rast broja zaraženih, pri čemu prednjači Europa. Sve više Europskih država uvelo je ili najavilo uvođenje novih restriktivnih mjera. Ono što je zamjetno u suzbijanju drugog vala, u usporedbi s prvim, su ciljane mjere kojima se balansira između zadržavanja gospodarske aktivnosti i suzbijanja zaraze. Pozitivan stvar su svakako niz informacija vezanih za razvoj cjepiva protiv korona virusa. Od desetak firmi koje su u završnoj fazi testiranja cjepiva, tri su kroz mjesec objavile rezultat koji pokazuje vrlo značajnu učinkovitost.

Spomenute informacije su imale snažan odjek na dioničkim tržištima te su pojedini indeksi bilježili rast na rekordne razine. Na obvezničkim tržištima smo su svjedočili mješovitog izvedbi. Tijekom mjeseca smo svjedočili boljoj izvedbi obveznica manje razvijenih zemalja EU naspram obvezanica razvijenijih država eurozone. Razlika prinosa među ove dvije kategorije država također se smanjila. Razlog tome je povećan apetit za rizikom s obzirom na informacije o cjepivu protiv koronavirusa. Podrška kretanju obveznica došla je i od centralnih banaka. Američki Fed te Europska središnja banka smatraju da je pred nama neizvijeno razdoblje, unatoč dobrim informacijama o razvoju cjepiva, te da će i dalje biti podrška gospodarstvima kroz ekspanzivne monetarne politike.

Bitna događanja koja su nam u fokusu u prosincu su sastanci centralnih banaka na kojima ćemo saznati više detalja o poticajnim mjerama za iduću godinu. Od Europske središnje banke se očekuje dodatni monetarni stimulans kroz povećanja pandemijskog paketa otkupa obveznica za 500 milijardi EUR-a te produljenje programa do kraja 2021. godine. Do kraja godine također bi trebali imati više informacija oko Brexit-a.

InterCapital Global Bond je mjesec završio blagim padom prinosa od 0,27% s obzirom da je glavnina portfelja izložena obveznicama sigurnijih država koje su u studenom bilježile pad. Tijekom mjeseca smo povećavali izloženost fonda periferiji eurozone kroz obveznice Portugala te smo povećali duraciju fonda, a u narednom razdoblju planiramo nastaviti istu strategiju.

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



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Bond	-0,27%	1,20%	0,28%	0,57%	4,53%	13,56%	58,51%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Global Bond	7,30%	2,20%	4,30%	5,24%	-2,19%	6,01%	2,48%

\* 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	HYHICSVZ Equity
Depozitar	Addiko Bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	10
Minimalna uplata	3.000,00 HRK
Cut-off	16:30
Neto imovina	123,69 mil HRK
Cijena udjela	15,8506
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	23
Top 10	55,23%
Prosječna ročnost (god.)	7,99
Prosječni kupon	1,38%
Trenutni prinosi	0,06%

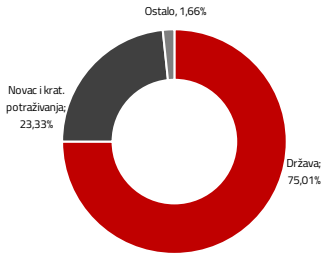
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	1,58%
Volatilitost	2,43%
Sharpe ratio	0,81
Sortino ratio	1,09

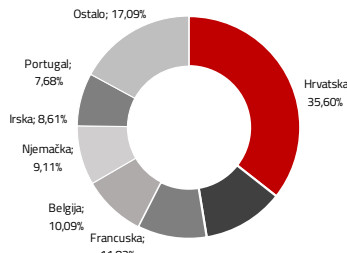
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	7,53%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	7,28%
DBR 0 02/15/30	Republika Njemačka	6,78%
IRISH 2029/05/15	Republika Irska	5,53%
H247E	Minist. fin. RH	5,44%
SLOREP 2030/07/15 0,875 E	Republika Slovenija	4,71%
FRTR 0,75 11/25/28	Republika Francuska	4,70%
PGB 2035/10/12 0,90	Republika Portugal	4,60%
RFGB 0 09/15/30 EUR	Republika Finska	4,44%
CROATI 2021 6,375 USD	Minist. fin. RH	4,22%
Top 10 pozicija		55,23%

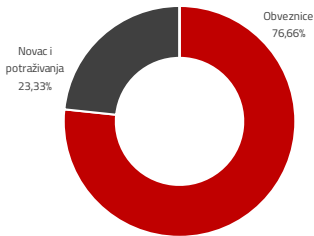
## Sektorska izloženost



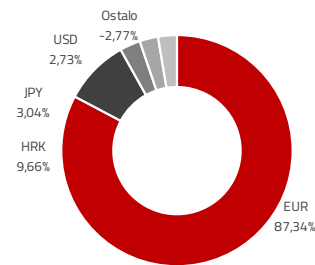
## Geografska izloženost



## 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	75,53%
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 19.11.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	102,5353 HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	100,2007 HRK
3ZGH	Zagrebački holding	104,3260 HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	120,1790 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	101,1038 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 za upravljanje imovinom u Hrvatskoj koje je potpisalo deklaraciju o načelima odgovornog investiranja koju propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja – Institut PRI.