

# InterCapital Global Bond

Klasa A - Obveznički fond



Veljača 2021.

## 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

Tijekom veljače je optimizam oko oporavka gospodarstva i cjepiva prevagnuo strah od pooštavanja mjera suzbijanja virusa te sporiju dinamiku procijepljenosti. Uz to su dodatni fiskalni poticaj u SAD-u te očekivanje bržeg rasta utjecali na rast inflatornih očekivanja. Posljedica ovoga je pritisak na cijene američkih državnih obveznica. Povezanost među obvezničkim tržištima utjecala je i na prelijevanje pritiska na obveznice u eurozoni. Navedeni smjer kretanja cijena obveznica smo očekivali, međutim iznenadila je brzina kretanja.

Otvaranja i oporavak gospodarstva, a time i rast inflacije utječu na rast prinosa odnosno pad cijena obveznica. Međutim, za razliku od SAD-a, gospodarski rast je u eurozoni i dalje usporen. Također, viša inflacija koja se očekuje u narednom periodu vjerojatno je tranzitorna odnosno očekujemo da će slabiti prema kraju godine.

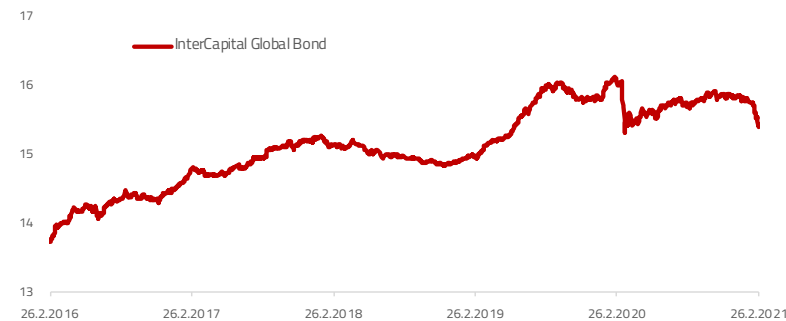
U proteklom periodu zbog navedenih razloga su centralne banke Fed i ECB i dalje isticale kako će biti strpljive i neće žuriti s podizanjem stopa. Fed naglašava kako je gospodarstvo još daleko od ciljeva koje je potrebno zadovoljiti kako bi zaoštrili monetarnu politiku i počeli dizati kamatne stope.

ECB je dodatno verbalno intervenirao komentarom da prate razinu prinosa obveznica. Oprezni su s obzirom da visoke razine kamata mogle utjecati na brzinu oporavka eurozone.

Iz navedenog razloga očekujemo bolju izvedbu obveznica u Eurozoni nego u SAD-u. Također, u narednom periodu očekujemo da će ECB povećati kupnju obveznica s obzirom na manje volumene otkupa u proteklim periodima. Ovo će te dati podršku obveznicama u narednom periodu.

InterCapital Global Bond je u veljači zabilježio pad cijene uslijed korekcije na tržištu. U narednom periodu očekujemo stabilizaciju cijena obveznica. Za portfelj ćemo nastaviti provoditi opcijske strategije zaštite portfelja te ćemo pri rastu cijena kratiti duraciju, prije svega prodajom obveznica najrazvijenijih država eurozone.

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



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Bond	-2,12%	-2,60%	-3,84%	-2,59%	2,00%	12,47%	54,38%
	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital Global Bond	2,20%	4,30%	5,24%	-2,19%	6,01%	0,56%	2,31%

\* 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	116,24 mil HRK
Cijena udjela	15,4383
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	29
Top 10	67,77%
Prosječna ročnost (god.)	8,10
Prosječni kupon	1,58%
Trenutni prinosi	0,26%

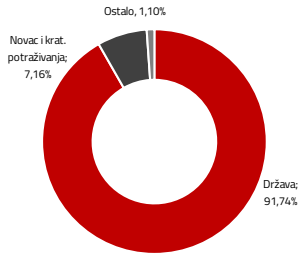
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	0,75%
Volatilnost	2,52%
Sharpe ratio	0,46
Sortino ratio	0,61

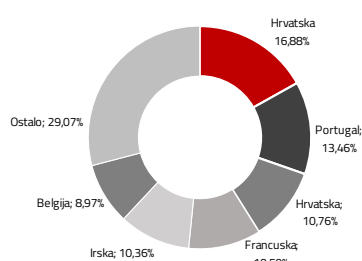
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
PGB 2035/10/12 0,90	Republika Portugal	8,77%
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	7,85%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	7,58%
DBR 0 02/15/30	Republika Njemačka	7,05%
MONTEN 2021/03/10 5,75 ET	Republika Crna Gora	6,89%
PGB 2030/10/18 0,475	Republika Portugal	6,63%
CROATI 2021 6,375 USD	Minist. fin. RH	6,60%
IRISH 2029/05/15	Republika Irska	5,78%
H247E EUR	Minist. fin. RH	5,67%
SLOREP 2030/07/15 0,875 E	Republika Slovenija	4,95%
Top 10 pozicija		67,77%

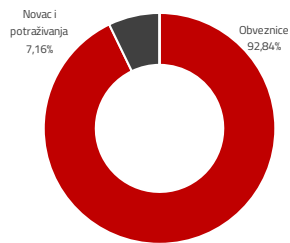
## Sektorska izloženost



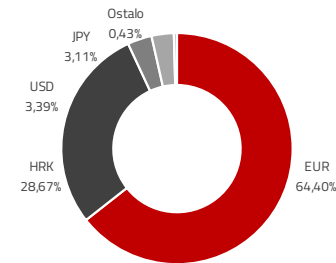
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

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

- Preko 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 Ravlić Varga, CFA

### Fond menadžer | [silvija.ravlic-varga@intercapital.hr](mailto: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	110,20%
Uređena tržišta treće države	0,33%
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 18.02.2021.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	102,4505HRK
3ZGH	Zagrebački holding	103,1702HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	118,6330 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	101,0586 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 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 UCITS fondovima u Hrvatskoj koje je potpisalo deklaraciju o načelima odgovornog investiranja koju propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja – Institut PRI.