

InterCapital Global Bond

Klasa B - Obveznički fond



Ožujak 2022.

60/100
*ESG ocjena

****Ugljični intenzitet: 174**
*****Ugljični otisak za korporativne papire: 0**

U sklopu našeg pristupa održivom ulaganju vodimo računa o ESG-u, odnosno: okolišu (Environment), društvu (Society) i načinima upravljanja (Governance).

Računajući i objavljujući ove vrijednosti pratimo i upravljamo rizicima vezanim uz održivost te vam omogućujemo transparentan prikaz utjecaja vaših ulaganja na navedene čimbenike.

* Za izračun uzimamo u obzir preko 50 različitih pokazatelja podijeljenih po vrsti papira i industriji te po pojedinačnim E, S i G temama
** Koliko tona CO₂e emitiraju države/kompanije u fondu po 1m EUR prihoda od prodaje (kompanije) ili BDP-a (države)
*** koliko tona CO₂e koje emitiraju kompanije u portfelju se može pripisati fondu po 1m EUR imovine uložene u dionice/obveznice kompanija

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



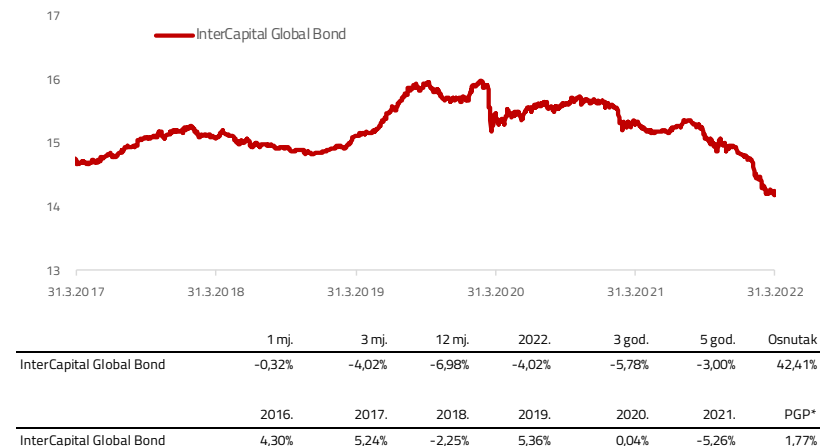
Povijesno je iza nas najgori kvartal za obveznice na globalnoj razini u posljednjih gotovo 30 godina. U kratkom opisu moglo bi se reći da su globalne centralne banke, a prije svih američki FED fokus svog djelovanja prebacili na borbu protiv inflacije i najavu puno restriktivnije monetarne politike od trenutne. Sada je već u tržišna očekivanja ugrađeno dizanje kamatnih stopa u Americi za oko 2,5%, i u Europi za oko 1,5% u 2022. i 2023. godini. Iako je u kratkom roku rizik i dalje veći da će u sljedećih nekoliko mjeseci očekivanja pomaknuti prema još većem rastu vjerujemo da smo blizu vrhunca očekivanja rasta kamatnih stopa i da će kvartali koji slijede biti redom pozitivni za globalne obveznice.

Premije rizika za regionalne obveznice su se nakon velikog povećanja s početkom rata u Ukrajini vratile na razine tek nešto veće od onih prije samog sukoba i osnovni rizik za iste je i dalje u eskalaciji spomenutog sukoba i daljnjem većem rastu inflacije vezanom za rast cijena osnovnih prehrambenih sirovina i energije. Ipak mislimo da će regionalne obveznice eurima imati relativno bolju izvedbu u odnosu na njihove benchmark obveznice odnosno na njemačke državne obveznice.

I dalje očekujemo da će u lipnju biti potvrđeno da Hrvatska zadovoljava sve kriterije za ulazak u euro. U tom smislu vjerujemo da će hrvatske obveznice ako se isto ostvari imati relativno puno bolju izvedbu u odnosu na druge regionalne obveznice, ali i u odnosu na njemačke obveznice.

InterCapital Global Bond je u ožujku zabilježio pad cijene udjela. Korekcija obveznica na globalnom tržištu je doprinijela slabljenju dok je jačanje češke krune kojoj smo bili izloženi ublažilo pad. Kroz mjesec smo smanjili izloženost Hrvatskoj kako bi postigli željenu razinu investiranosti, ali u narednom periodu i dalje namjeravamo biti geografski najviše izloženi Hrvatskoj.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = \left(\frac{Cijena\ na\ datum\ izvještaja}{Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda} \right)^{\frac{1}{n}}$ (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	HRICAMUGLBBO
Bloomberg oznaka	HYHICSV CZ Equity
Depozitar	Otp banka d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	10
Minimalna uplata	3.000,00 HRK
Cut-off	16:30
Neto imovina	32,93 m HRK
Cijena udjela	14,2410
Naknada za upravljanje	1,50% p.a.
Naknada depozitaru	0,12% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	nema
Početak rada pod-fonda	22. veljače 2002.

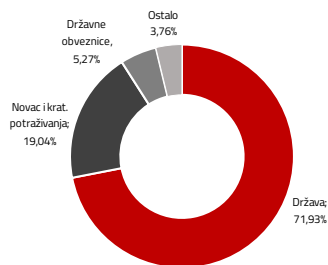
Karakteristike portfelja

Broj pozicija	14
Top 10	95,97%
Modificirana duracija (god.)	3,52
Prosječni kupon	3,38%
Trenutni prinos	1,48%

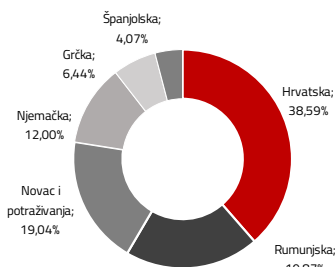
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	18,38%
FGBLJUN22		14,60%
ROMANI 2026/12/08 2	RUMUNJSKA	13,69%
CROATI 2030 2,75	Minist. fin. RH	12,08%
ROMANI 2027/04/19 2,37	RUMUNJSKA	10,49%
GGB 2028/01/30 3,75	REPUBLIKA GRČKA	7,84%
H302E	Minist. fin. RH	6,41%
SPGB 2024/10/31 2,75	KRALJEVINA ŠPANIJOLSKA	4,95%
CROATI 2024 6	Minist. fin. RH	4,43%
3RIB4	STEIERMARKISCHE BANK D.D.	3,10%
Top 10 pozicija		95,97%

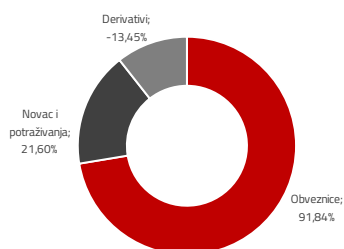
Sektorska izloženost



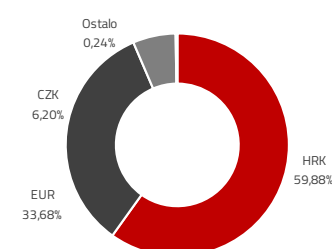
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

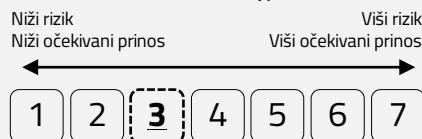
- Preko 16 godina iskustva na tržištu kapitala
- Angažiran na nekoliko pozicija unutar InterCapitala, pri čemu je vodio odjele trgovanja na tržištu novca, obveznica i izvedenica, a uspostavio je i odjel analiza
- Odgovoran za održivi rast brokerskog poslovanja InterCapitala do preko 25% tržišnog udjela 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

Fond menadžer | dario.bjelkanovic@intercapital.hr

Dario Bjelkanović

- Preko 19 godina iskustva u trgovanju vrijednosnim papirima i upravljanju imovinom
- Prethodno je uspostavio i vodio Odjel trgovanja u InterCapitalu i odigrao ključnu ulogu u uvođenju korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Specijalist je za financijske instrumente sa fiksnim prinosom i provođenje multi-asset investicijskih strategija

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	98,53%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni pap	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 18.03.2022.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	101,5559 HRK
3ZGH	Zagrebački holding	99,5860 HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	111,5810 EUR
H302E	Ministarstvo financija	94,2780 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).

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 5440 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 UCITS fondovima u Hrvatskoj koje je potpisalo deklaraciju o načelima odgovornog investiranja koju propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja – Institut PRI i koje podržava standarde TCFD-a..