

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.

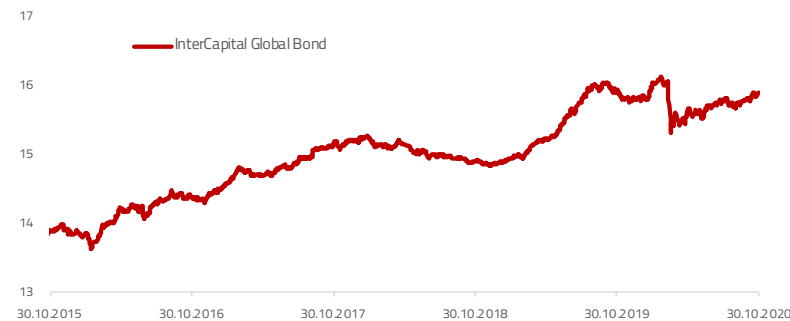
InterCapital Global Bond je obveznički pod-fond koji je trajno izložen obvezničkom tržištu, tržištu trezorskih zapisa i komercijalnih zapisa u omjeru ne manjem od 75%. Najviše do 25%, pod-fond ulaže u depozite ovlaštenih banaka RH, EU CEFTA-e i OECD-a. Sporedna izloženost dioničkom tržištu nije dopuštena.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

Vijest koja je dominirala tržištem u listopadu je uvođenje novog lockdown-a diljem Europe. Nakon prvog lockdown-a koji je uspješno suzbio širenje zaraze, Vlade većinu europskih država je prognoziralo kako do drugog neće doći. Međutim dolaskom hladnijeg vremena i popuštanjem epidemioloških mjera došlo je do novog vala širenja virusa koji je nekoliko puta snažniji od prethodnog. Došlo je do brzog punjenja bolničkih kapaciteta te su državni bili primorani uvesti nove stroge mjere. Takav rasplet opet u prvi plan vraća monetarni i fiskalni stimulans koji će u narednim mjesecima biti ključni pokretač financijskog tržišta. Obveznička tržišta su u listopadu imala još jedan izuzetno pozitivan mjesec. Prinosi na državne obveznice su se smanjivali diljem eurozone, dok je periferija relativno pružila bolju izvedbu u odnosu na jezgru. Potkraj mjeseca ECB je održao sastanak na kojem su se očekivale naznake novog ekspanzivnog djelovanja. Sastanak je prošao prema očekivanjima i nove ekspanzivne mjere su najavljene za prosinac. Naša očekivanja naginju novom povećanju PEPP programa od 500 milijardi EUR te produženju programa do kraja 2021. godine. Razlog tome je novi lockdown te pad razine cijene te sve veće udaljšavanje od ciljane razine inflacije „close but below 2%“. U SAD-u je sav fokus usmjeren ka predsjedničkim izborima. Gotovo sve ankete daju snažnu prednost demokratskom kandidatu Joe Biden-u. Unatoč anketama ostajemo oprezni u prognozi zbog ishoda predsjedničkih izbora 2016. godine kada je republikanski kandidat Donald Trump protivno svim anketama i očekivanjima odnio pobjedu. O ishodu izbora ovisi i fiskalni paket pomoći za borbu protiv pandemije.

InterCapital Global Bond pod-fond ostvario je snažan rast u listopadu od 0,70% dok je zabilježeni prinos od početka godine 0,83%. Najveći doprinos rastu pod-fonda imala je snažna izvedba državnih obveznica periferije eurozone. Uslijed snažnog smanjenja prinosa na periferiji smanjivali smo izloženost spomenutim obveznicama. Također, smanjivali smo investiranost i skraćivali duraciju pod-fonda kako bi smanjili volatilnost u neizvjesnom razdoblju koje je pred nama.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Bond	0,70%	0,75%	-0,12%	0,83%	4,92%	14,52%	58,92%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Global Bond	7,30%	2,20%	4,30%	5,24%	-2,19%	6,01%	2,51%

* 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	113,01 mil HRK
Cijena udjela	15,8923
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	21
Top 10	59,42%
Prosječna ročnost (god.)	7,61
Prosječni kupon	1,41%
Trenutni prinos	0,03%

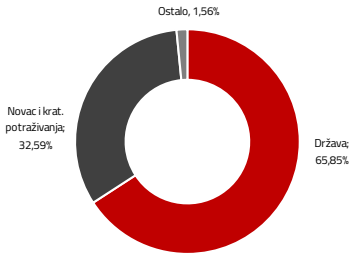
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	1,71%
Volatilnost	2,43%
Sharpe ratio	0,87
Sortino ratio	1,16

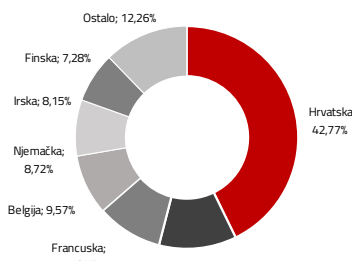
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	8,27%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	8,00%
DBR 0 02/15/30	Republika Njemačka	7,47%
IRISH 2029/05/15	Republika Irska	6,06%
H247E	Minist. fin. RH	5,96%
FRTR 0,75 11/25/28	Republika Francuska	5,20%
SLOREP 2030/07/15 0,875 E	Republika Slovenija	5,19%
RFGB 0 09/15/30 EUR	Republika Finska	4,89%
CROATI 2021 6,375 USD	Minist. fin. RH	4,72%
RFGB 2029 EUR	Republika Finska	3,66%
Top 10 pozicija		59,42%

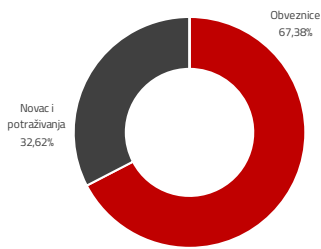
Sektorska izloženost



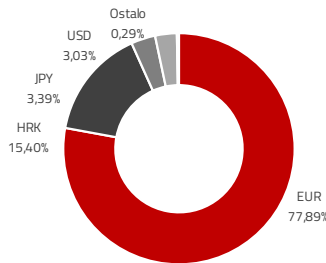
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | 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

- 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

- 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	78,74%
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 20.10.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	102,5897 HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	100,3521 HRK
3ZGH	Zagrebački holding	104,1820 HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	120,6180 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	122,4900 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 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.