

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.

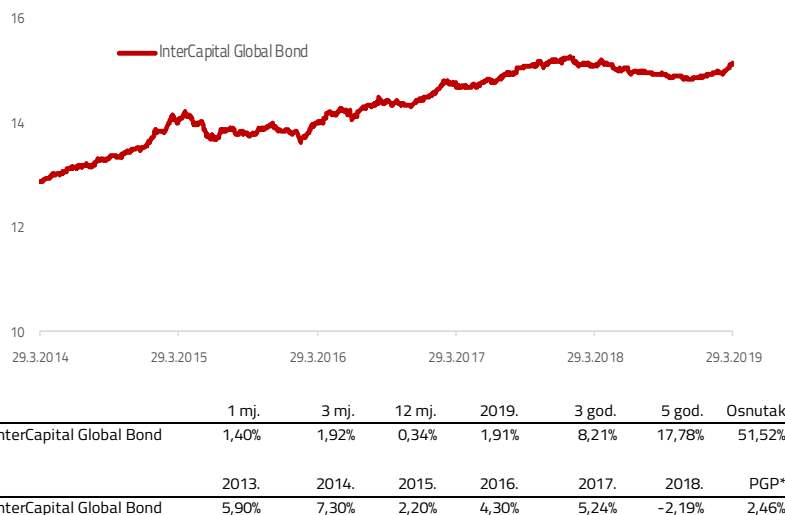
InterCapital Global Bond je obveznički pod-fond koji je trajno izložen obvezničkom tržištu, tržištu trezorskih zapisa i komercijalnih zapisa u omjeru ne manjem od 75%. Najviše do 25%, pod-fond ulaže u depozite ovlaštenih banaka RH, EU CEFTA-e i OECD-a. Sporedna izloženost dioničkom tržištu nije dopuštena.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

Na globalnom obvezničkom tržištu najviše su pažnje privukli kvartalni sastanci najvažnijih centralnih banaka FED-a i ECB-a tijekom kojih su priopćena očekivanja o gospodarskom stanju u pojedinoj regiji. Također, nastavila se saga o Brexit-u. Britanski premijer Theresa May ni kroz ožujak nije uspjela sastaviti plan koji bi zadovoljio britanski parlament. Često spominjani 29. ožujak i očekivanje oko izlaska Velike Britanije iz Europske Unije na taj datum je odgođeno u najranijem slučaju do 12. travnja. Ovakvim raspletom vjerojatnost „Hard Brexit-a“ se nešto povećala dok je najizglednija solucija produljenje roka odluke od jedne godine. Značajno produljenje roka implicira vjerojatnost provedbe drugog referenduma čemu pojedini britanski parlamentarci nisu skloni. Na sastanku upravnog vijeća ECB-a odlučeno je kako neće biti podizanja referentne stope što je očekivano, međutim najavljena je nova, treća runda dugoročnih likvidnosnih kredita (TLTRO) koje ECB plasira bankama u svrhu povećanja kreditne aktivnosti. Krediti se plasiraju na period od dvije godine, što je kraće od kredita plasiranih u prve dvije runde koji su imali rok dospeljeća od 4 godine. Krediti će se plasirati u razdoblju od rujna 2019. do ožujka 2021. godine. Na taj način ECB je odlučio dodatno povećati likvidnost u eurozoni. Druga vrlo važna vijest na sastanku bila je vezana za prvo dizanje referentne stope koje se sad očekuje tek sredinom 2020. godine dok nije isključena još jedna runda kvantitativnog popuštanja (QE). Ovakve najave čelnika ECB-a utjecale su na smanjenje prinosa u eurozoni. Njemačka desetogodišnja državna obveznica probila je nultu granicu na dan 22. ožujka što je posljednji put zabilježeno u listopadu 2016. Spread perifernih zemalja eurozone se dodatno suzio. Prema uzoru na ECB, i FED je prepoznao prijetnje slabijeg rasta te je na sastanku održanom 20. ožujka umanjio projekcija rasta i inflacije za naredne tri godine. Najvažniji podatak je smanjenje projekcije FFR stope, koje upućuju na nijedno dizanje u 2019. godini. Na prethodnom kvartalnom sastanku najavljena su dva dizanja u 2019. Prinos na američke državne obveznice se značajno smanjio, izdvajamo desetogodišnju čiji je prinos pao do razine 2,36% ispod razine prinosa tromjesečnog trezorskog zapisa. U ovakvim uvjetima svjedočimo invertiranoj krivulji prinosa SAD-a što se smatra najpouzdanijim prediktorom financijske krize.

InterCapital Global Bond pod-fond je kroz ožujak zabilježio snažan rast od 1,40%, dok je rast od početka godine na razini od 1,91%. Najveći doprinos rastu pod-fonda imale su najsigurniji instrumenti, državne obveznice jezgre eurozone, SAD-a i Japana koje čine ukupno 18% NAV-a. Kroz ožujak smo za pod-fond smanjivali izloženost hrvatskom dugu u svrhu realiziranja dobiti nakon snažnog rasta hrvatskih eurobondova koji je zabilježen od početka godine. Također, dokupljivali smo državne obveznice periferije eurozone. Dodatnu vrijednost za investitore ostvarili smo kupoprodajom valuta CEE regije i Skandinavije. U narednom periodu ne isključujemo potencijalne šokove vezane uz rasplet situacije Brexit-a i pritoka novih informacija o trgovinskom sukobu.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



* 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 indiciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja pod-fonda.

Osnovne informacije o pod-fundu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRHAAIUHIC09
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	83,21 mil HRK
Cijena udjela	15,1519
Naknada za upravljanje	1,25% p.a.
Naknada depozitaru	0,15% 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	26
Top 10	61,93%
Prosječna ročnost (god.)	7,27
Prosječni kupon	2,97%
Trenutni prinos	0,99%

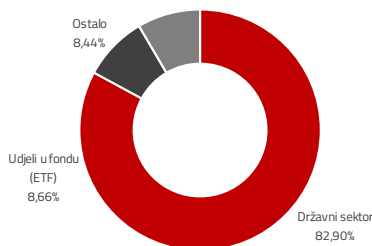
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,59%
Volatilitnost	1,59%
Sharpe ratio	1,85
Sortino ratio	2,83

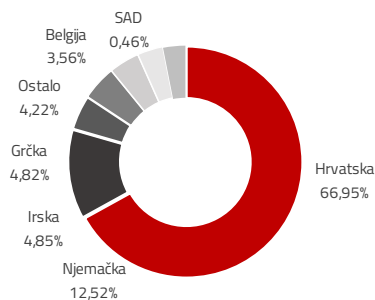
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H23BA	Minist. fin. RH	8,25%
H247E	Minist. fin. RH	8,16%
H282A	Minist. fin. RH	7,70%
H26CA	Minist. fin. RH	7,64%
H327A	Minist. fin. RH	7,54%
H257A	Minist. fin. RH	4,73%
DBR 0,5 02/15/26	REPUBLIKA NJEMAČKA	4,72%
IGLO LN	ISHARES GLOBAL GOV BND-DISTR	4,63%
IUSP GY	ISHARES JPM EM LCL GOV BND	4,48%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	4,08%
Top 10 pozicija		61,93%

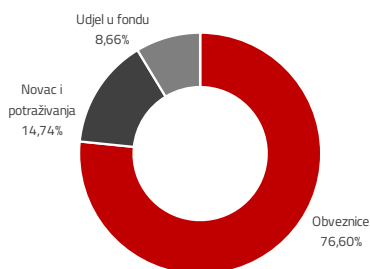
Sektorska izloženost



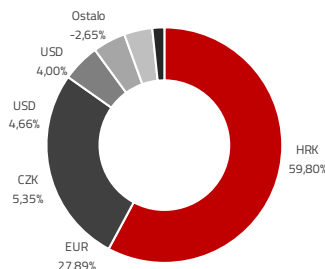
Geografska izloženost



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 prinomom, 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*

Niži rizik
Niži očekivani prinos

Viši rizik
Viši očekivani prinos



* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	89,12%
Uređena tržišta treće države	0,48%
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

Ukratko o InterCapitalu

InterCapital grupa jedno je od vodećih i najnaprednijih investicijskih društava na području jugoistočne Europe. Osnovano je u Zagrebu 2001. godine te je u 100% vlasništvu menadžmenta. Naš širok spektar usluga obuhvaća upravljanje imovinom, posredovanje u trgovini vrijednosnim papirima, skrbništvo, analize tržišta kapitala, financijsko savjetovanje te posredovanje u osiguranju.

Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 19.03.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
HF197	Fond za naknadu oduzete imov.	99,6922 EUR
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	103,3643 HRK
3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING D.O.O	104,0793 HRK

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira HF197 dobivena je korištenjem prinosa na državni dug kojem je dodan spread, dok je procijenjena vrijednost papira 3JDG i 3ZGH dobivena primjenom Altmanovog z-score-a

3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D.	100,5010 HRK
-------	-----------------------------------	--------------

*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem prinosa na državni dug kojem je dodan median spreada korporativnih obveznica članova peer grupe denominiranih u EUR

H257A	Ministarstvo financija	120,6590 HRK
H327A	Ministarstvo financija	103,6940 HRK
H247E	Ministarstvo financija	124,5000 EUR
H282A	Ministarstvo financija	110,0700 HRK

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL funkcije

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnost i kupon temeljeni na dijelu portfelja s fiksnim prinomom. 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

Ana Ceković

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848
E: Ana.Cekovic@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