

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 ulagačima 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

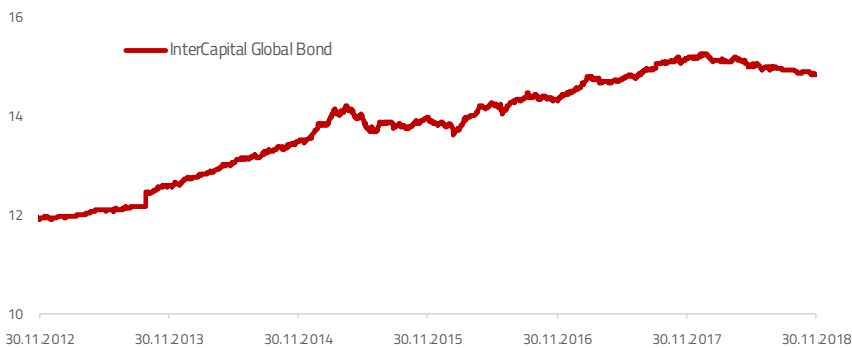
Svjedočili smo velikom broju događanja na globalnim obvezničkim tržištima; u fokusu investitora našla se Italija, zaokret u komunikaciji banaka FED-a Jerome Powell-a te slabljenje inflacije u Eurozoni. Najveću pozornost privukao je guverner FED-a Jerome Powell izjavivši kako je referentna kamatna stopa u SAD-u blizu razine neutralne stope (koja monetarnu politiku ne čini niti ekspanzivnom ni restriktivnom). Utjecaj njegove izjave se odrazio na prinose obveznica diljem svijeta. Desetogodišnja američka obveznica, mjerilo za dugoročnije obveznice u USD valuti, bilježila je pad prinosa ispod razine 3% što je posljednji put zabilježene sredinom rujna. Valja napomenuti kako investitori očekuju još dva dizanja stopa od strane FED-a u 2019. godini, dok će u fokusu biti komunikacija čelnika FED-a o broju dizanja na posljednji sastanak FOMC-a u ovoj godini, 13.12.2018.

U studenom uz Italiju većemo pozitivnije vijesti. Populistička talijanska Vlada pokazuje naznake popuštanja pod pritiskom Europske Komisije te mogućnost revidiranja izdataka u planu za iduću fiskalnu godinu kako proračunski deficit bio bliže razinama 2,0% BDP-a. Reakcija na vijesti bila je vidljiva na razlici prinosa između talijanske desetogodišnje državne obveznice i njemačke desetogodišnje državne obveznice koja se smanjila s razine 313 baznih poena do razine 290 baznih poena zabilježenih posljednjeg dana studenog. U Eurozoni se s najviše pozornosti pratila temeljna stopa inflacije s obzirom da se radi o jednom od bitnih indikatora prilikom odabira smjera monetarne politike i dizanja referentne kamatne stope. Pokazalo se da je temeljna stopa inflacije na godišnjoj razini rasla 1,0% što je ispod očekivanih 1,1%, a daleko ispod ciljane razine ECB-a od 2%.

U Hrvatskoj bi izdvojili objavu rasta realnog BDP-a za treći kvartal tekuće godine. Gospodarstvo Hrvatske je u odnosu na treći kvartal prethodne godine raslo za 2,8% te je prosječni realni rast Hrvatske za 2018. godinu 2,7%. Rezultat je bio u skladu s očekivanjima. Kroz studeni su hrvatski USD i EUR eurobondovi zabilježili pad cijena, međutim blaži od proteklih par mjeseci. Spread u odnosu na benchmark obveznice SAD-a i Njemačke se proširio zbog značajnijeg pada prinosa u SAD-u i Njemačkoj. Budući da se spread-ovi hrvatskih eurobond izdanja trenutno nalaze razinama višim od prosjeka ostvarenog u tekućoj godini, u prosincu očekujemo sužavanje spread-ova.

InterCapital Global Bond pod-fond je u studenom zabilježio pad prinosa od 0,29%. Dio pada prinosa posljedica je pada cijena CRO eurobondova te korporativnih obveznica koje su u sastavu portfelja, dok je dio pada proizašao uslijed, za ovo doba godine netipične, aprecijacije kune naspram eura. Za pod-fond smo kroz studeni nastavili smanjivati izloženost korporativnim obveznicama. Udio korporativnih obveznica u NAV-u portfelja na kraju mjeseca iznosio je 15,30% dok je izloženost državnih obveznica 77,2%. U narednom periodu namjeravamo nastaviti sa smanjenjem udjela korporativnih obveznica.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Bond	-0,29%	-0,54%	-2,05%	-2,29%	6,40%	17,93%	48,52%
	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Global Bond	5,50%	5,90%	7,30%	2,20%	4,30%	5,24%	2,39%

* 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	HRHAAIHIC09
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	101,29 mil HRK
Cijena udjela	14,8521
Naknada za upravljanje	1,25% p.a.
Naknada depozitaru	0,15% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	≤ 3 mj. = 1,0%, > 3 mj. -1 god. = 0,5%, >1 god. = 0%
Početak rada pod-fonda	22. veljače 2002.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	28
Top 10	66,78%
Prosječna ročnost (god.)	7,36
Prosječni kupon	3,51%
Trenutni prinos	1,84%

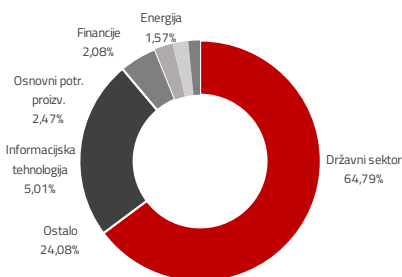
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,17%
Volatilitnost	1,71%
Sharpe ratio	1,47
Sortino ratio	2,22

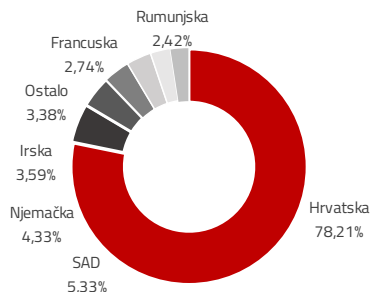
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	10,71%
H282A	Minist. fin. RH	9,36%
CROATIA 03/11/25	Minist. fin. RH	8,02%
CROATIA 2027 EUR	Minist. fin. RH	7,80%
H247E	Minist. fin. RH	6,69%
H327A	Minist. fin. RH	6,18%
H26CA	Minist. fin. RH	6,16%
EUNH GY	ISHARES CORE EURO GOV BOND	4,27%
DBR 0,5 02/15/26	Republika Njemačka	3,81%
H257A	Minist. fin. RH	3,78%
Top 10 pozicija		66,78%

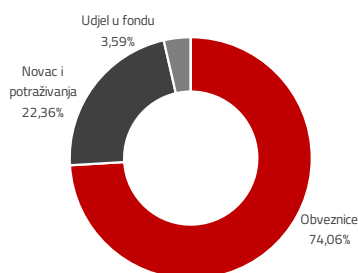
Sektorska izloženost



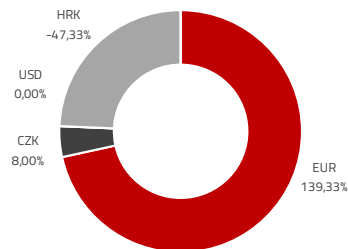
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- Preko 13 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



Silvija Ravlić Varga, CFA

Fond menadžer | silvija.ravlic-varga@intercapital.hr

- Preko 9 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 dionički fond u Hrvatskoj (2014.) i Najbolji novčani fond u Hrvatskoj (2013.)

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	86,12%
Uređena tržišta treće države	6,34%
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 20.11.2018.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
HF191	Fond za naknadu oduzete imov.	99,8924 EUR
HF197	Fond za naknadu oduzete imov.	98,7919 EUR
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	109,6790 HRK
3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING D.O.O	104,0473 HRK

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira (HF191, HF197) dobivena je korištenjem prinosa na državni dug kojem je dodan spread, dok je procijenjena vrijednost papira 3JDGI 3ZGH dobivena primjenom Altmanovog z-score-a

ADS 4,5 03/15/22	ALLIANCE DATA SYS.	100,5640 EUR
ADS 5,25 11/15/23	ALLIANCE DATA SYS.	101,9940 EUR
H257A	Ministarstvo financija	118,0340 HRK
BARY 2,375 05/24/24	BARRY CALLEBAUT	104,1440 EUR
H327A	Ministarstvo financija	102,9460 HRK
H247E	Ministarstvo financija	123,3040 EUR
H282A	Ministarstvo financija	106,8210 HRK
VIGAV 5,50 10/09/43	VIENNA INSURANCE GROUP	112,2470 EUR

*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 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

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