

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.

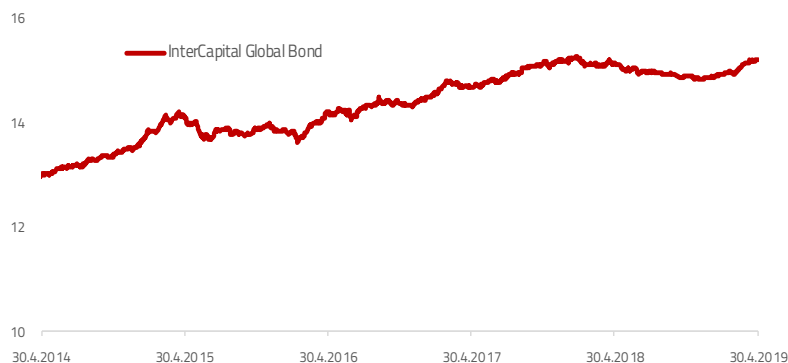
InterCapital Global Bond je obveznički pod-fond koji je trajno izložen obvezničkom tržištu, tržištu trezorskih zapisa i komercijalnih zapisa u omjeru ne manjem od 75%. Najviše do 25%, pod-fond ulaže u depozite ovlaštenih banaka RH, EU CEFTA-e i OECD-a. Sporedna izloženost dioničkom tržištu nije dopuštena.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

Travanj je za obveznička tržišta bio relativno miran mjesec. Najvažnija vijest vezana je za istupanje Velike Britanije iz Europske Unije. Nakon brojnih pokušaja provedbe plana istupanja te produživanja roka, Europska Komisija odlučila je donošenje odluke odgoditi za 31. listopada 2019. Britanski parlamentarci su dosad iskazali nezadovoljstvo sa svim varijacijama planova koje je predlagala britanski premijer Theresa May. Ne isključujemo mogućnost novog referenduma u razdoblju do 31. listopada. Početkom mjeseca izašli su pokazatelji s tržišta rada u SAD-u. Broj novozaposlenih ljudi je značajno porastao u odnosu na prethodni mjesec, međutim rast prosječne satnice bio je 3,2% u odnosu na isti mjesec prošle godine što je ispod očekivanih 3,4%. Zbog slabog prelijevanja rasta broja novozaposlenih na plaće i inflaciju ne čudi nas zadržavanje iste retorike kao i na proteklim sastancima od strane FOMC-a. Ne nazire se novo povećanje, štoviše izglednije je smanjenje referentne stope. Trgovinski sukob na relaciji SAD – Kina je blizu rješavanja te pozitivne vijesti svakodnevno stižu sa sastanaka trgovinskih stručnjaka SAD-a i Kine. U eurozoni smo svjedočili novom sastanku Upravnog Vijeća na kojem nije došlo do većih promjena, no iz načina komunikacije guvernera Mario Draghi-ja naslućuje se mogućnost novog popuštanja monetarne politike. Realni rast BDP-a za prvi kvartal u eurozoni je pozitivno iznenadio. Rast je bio na razini 1,2% u odnosu na isti kvartal prošle godine dok se očekivala razina od 1,1%.

InterCapital Global Bond pod-fond je ostvario rast od 0,47% u travnju. Za pod-fond smo smanjivali izloženost hrvatskim EUR eurobond izdanjima, dok smo istovremeno povećavali izloženost državnim obveznicama jezgre i periferije eurozone. Aktivno smo upravljali valutnom izloženosti fonda smanjujući izloženost HRK s 60% NAV-a do razine 50% NAV-a uslijed aprecijacije kako bi realizirali dio dobiti. U narednom periodu očekujemo daljnju aprecijaciju uslijed približavanja turističke sezone i značajnijih deviznih priljeva. Duracija pod-fonda na posljednji dan travnja iznosila je 5,37 godina.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Bond	0,47%	1,85%	0,45%	2,36%	7,15%	16,85%	52,18%
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Global Bond	5,90%	7,30%	2,20%	4,30%	5,24%	-2,19%	2,47%

* 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	83,42 mil HRK
Cijena udjela	15,2183
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	61,66%
Prosječna ročnost (god.)	7,51
Prosječni kupon	2,84%
Trenutni prinos	0,93%

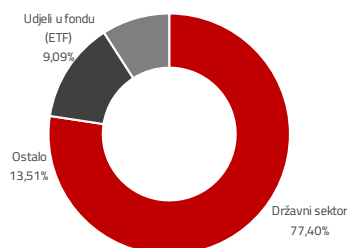
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,28%
Volatilitnost	1,57%
Sharpe ratio	1,68

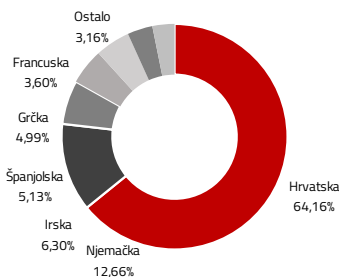
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H23BA	Minist. fin. RH	8,24%
H247E	Minist. fin. RH	8,11%
H282A	Minist. fin. RH	7,74%
H26CA	Minist. fin. RH	7,69%
H327A	Minist. fin. RH	7,64%
H257A	Minist. fin. RH	4,76%
DBR 0,5 02/15/26	REPUBLIKA NJEMAČKA	4,69%
IGLO LN	ISHARES GLOBAL GOV BND-DISTR	4,62%
IUSP GY	ISHARES JPM EM LCL GOV BND	4,46%
FRTR 0,75 11/25/28	REPUBLIKA FRANCUSKA	3,71%
Top 10 pozicija		61,66%

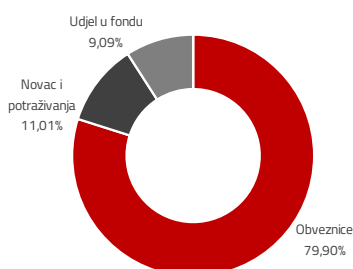
Sektorska izloženost



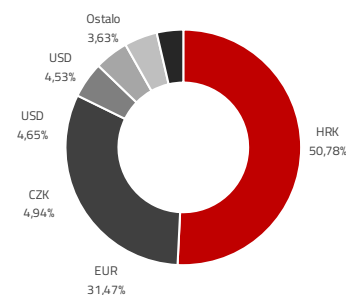
Geografska izloženost



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

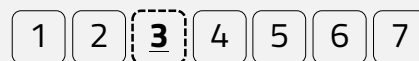
Fond menadžer | niko.maricic@intercapital.hr

- 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*

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	88,51%
Uređena tržišta treće države	0,47%
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 18.04.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
HF197	Fond za naknadu oduzete imov.	99,8679 EUR
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	104,4162 HRK
*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira HF197 dobivena je korištenjem prinosa na državni dug kojem je dodan spread, dok je procijenjena vrijednost papira 3JDG dobivena koristeći prinos određen kao tržišni ponderiranu sredinu tržišni određenog prinosa i prinosa određenog metodama procjene.		
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D.	101,1465 HRK
3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING D.O.O	104,4247 HRK
*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je primjenom Altmanovog z-score-a		
H257A	Ministarstvo financija	121,2460 HRK
H327A	Ministarstvo financija	105,0560 HRK
H247E	Ministarstvo financija	123,6090 EUR
H282A	Ministarstvo financija	110,6810 HRK
H217A	Ministarstvo financija	105,5220 HRK

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL funkcije

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnosti 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