

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.

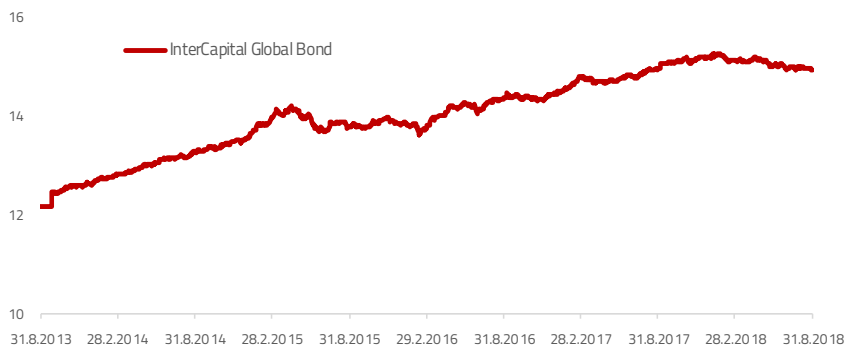
InterCapital Global Bond je obveznički pod-fond koji je trajno izložen obvezničkom tržištu, tržištu trezorskih zapisa i komercijalnih zapisa u omjeru ne manjem od 75%. Najviše do 25%, pod-fond ulaže u depozite ovlaštenih banaka RH, EU CEFTA-e i OECD-a. Sporedna izloženost dioničkom tržištu nije dopuštena.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

Najveći utjecaj na globalna obveznička tržišta imala su događanja u državama u razvoju (Emerging markets) kao i politička situacija u Italiji dodatno pogodena katastrofom urušavanja mosta kod Genove. Zemlje u razvoju koje su utjecale na globalna obveznička tržišta su Turska i Argentina. Obje države zabilježile su značajne deprecijacije vlastitih valuta u jako kratkom roku te različite akcije poduzete od strane centralnih banaka kako bi obranile valutu. Uspoređujući s posljednjim danom srpnja, turska lira je zabilježila pad vrijednosti za čak 37% na dan 13.08.2018 dok je pad vrijednosti argentinskog pesosa bio i značajniji, čak 41% na dan 30.08.2018. Argentinska centralna banka reagirala je podizanjem referentne kratkoročne kamatne stope s 45% do razine 60%, što je ujedno najveće podizanje referentne kamatne stope ikad zabilježeno. Turska centralna banka nije reagirala podizanjem referentne kamatne stope jer je predsjednik države Erdogan isključivi protivnik restriktivnih mjera te na taj način dovodi u pitanje neovisnost centralne banke u provođenju monetarne politike. Ovakvi događaji utjecali su na deprecijaciju većine valuta zemalja u razvoju zbog straha investitora, koji su pohrllili u sigurnije svjetske valute. Isti trend je zahvatio i valute centralne i jugoistočne Europe. Također, sve su brojniji odljevi iz fondova koji ulažu u obveznice zemalja u razvoju dok je sve veća potražnja za sigurnijim obveznicama prije svega SAD-a i Njemačke. Što se tiče monetarne politike najvažnijih kreatora globalne monetarne politike, ECB-a i FED-a, ne bilježimo nove momente u upravljanju. Valja spomenuti redovni godišnji simpozij u američkom Jackson Hole-u na kojem je guverner FED-a Jerome Powell dao nešto blaži ton oko podizanja FFR stope u odnosu na prethodne sastanke FOMC-a.

InterCapital Global Bond pod-fond je u kolovozu zabilježio je pad prinosa od 0,36%. Glavni razlog slabijeg rezultata u kolovozu je slabiji performans korporativnih pozicija iz portfelja te deprecijacija kune. Tijekom kolovoza smo za pod-fond smanjivali izloženost korporativnom obvezničkom tržištu, istovremeno povećavajući izloženost državnim obveznicama RH poglavito duljem kraju EUR eurobond krivulje. U narednom periodu planiramo nastaviti s alternacijom iz korporativnih obveznica u državne obveznice RH i regije.anira

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Bond	-0,36%	-0,60%	-0,16%	-1,76%	8,32%	22,85%	49,33%
	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Global Bond	5,50%	5,90%	7,30%	2,20%	4,30%	5,24%	2,46%

* 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	HRHAAIUIHC09
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	111,69 mil HRK
Cijena udjela	14,9332
Naknada za upravljanje	1,25% p.a.
Naknada depozitaru	0,15% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	nema
Početak rada pod-fonda	22. veljače 2002.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	29
Top 10	53,60%
Prosječna ročnost (god.)	11,30
Prosječni kupon	3,70%
Trenutni prinos	1,98%

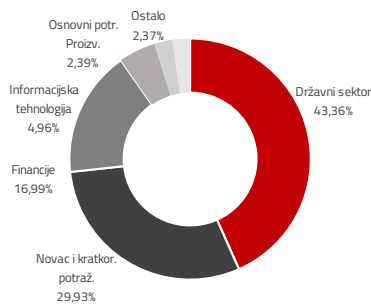
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,60%
Volatlnost	1,78%
Sharpe ratio	1,64
Sortino ratio	2,46

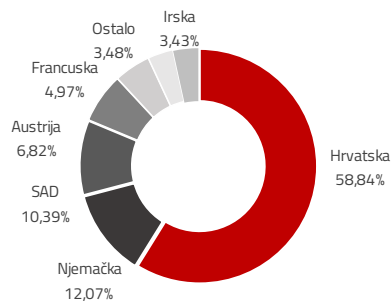
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H282A	Minist. fin. RH	8,33%
CROAT13 03/11/25	Minist. fin. RH	6,43%
H247E	Minist. fin. RH	6,03%
H327A	Minist. fin. RH	5,60%
H26CA	Minist. fin. RH	5,52%
ALVGR 5,75 07/08/41	ALLIANZ FINANCE II B.V.	5,33%
VIGAV 3,75 03/02/46	VIENNA INS. GROUP	5,30%
EUNH GY	ISHARES CORE EURO GOV BOND	3,87%
ALVGR 3,375 09/18/2	ALLIANZ SE-REG	3,63%
CROATIA 2027 EUR	Minist. fin. RH	3,56%
Top 10 pozicija		53,60%

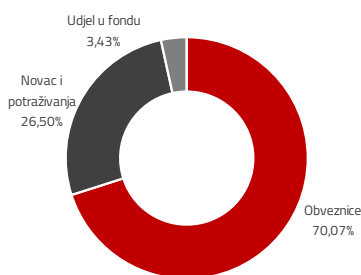
Sektorska izloženost



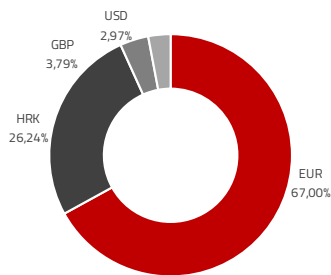
Geografska izloženost



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.bjalkanovic@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



Bojan Velagić

Fond menadžer | bojan.velagic@intercapital.hr

- Više od 9 godina iskustva u analizi poslovanja kompanija i upravljanju imovinom
- Tijekom karijere se istakao u analizi i valuaciji regionalnih i globalnih kompanija sa razvijenih tržišta za dioničke i obvezničke portfelje te portfolio menadžmentu novčanih, obvezničkih, dioničkih i mješovitih fondova
- Jedan od ključnih članova tima koji je osvojio nagrade za najbolji obveznički fond u Hrvatskoj za 2013. i 2014. godinu

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	71,31%
Uređena tržišta treće države	11,75%
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 20.08.2018.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
HF 191	Fond za nakn. oduzete imov.	100,1468 EUR
HF 197	Fond za nakn. oduzete imov.	100,0256 EUR
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	106,9714 HRK
3LNG	LANIŠTE	31,9400 EUR

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

ADS 4,5 03/15/22	ALLIANZ DATA SYS.	103,0020 EUR
ADS 5,25 11/15/23	ALLIANZ DATA SYS.	104,0460 EUR
ADMLN 5,50 07/25/24	ADMIRAL GROUP	110,1410 GBP
HSXLN 6,125 11/24/45	HISCOX	109,4660 GBP
H257A	Ministarstvo financija	117,3560 HRK
BARY 2,375 05/24/24	BARRY CALLEBAUT	104,6990 HRK
H327A	Ministarstvo financija	103,4630 HRK
H247E	Ministarstvo financija	123,7350 EUR
H282A	Ministarstvo financija	105,5410 EUR
ALVGR 3,375 09/19/24	ALLIANZ SE-REG	106,0640 EUR
ALVGR 5,75 07/08/41	ALLIANZ FINANCE II B.V.	113,7030 EUR
BNFP 1,75	DANONE	97,3680 EUR
VIGAV 5,50 10/09/43	VIENNA INSURANCE GROUP	115,6320 EUR
VIGAV 3,75 03/02/46	VIENNA INSURANCE GROUP	106,5070 EUR

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL funkcije

3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING	104,9446 HRK
------	--------------------	--------------

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

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