

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

Kretanja na obvezničkim tržištima u proteklom mjesecu su najviše bila utjecajem značajne korekcije na dioničkim tržištima. Vodeći svjetski dionički indeksi bilježili su padove; njemački DAX-a i američki S&P500 kroz listopad su izgubili 6,53% i 6,94% svoje vrijednosti. Pad vrijednosti imovine na dioničkom tržištu nagnao je investitore da sredstva ulože u sigurnije klase imovine poput državnih obveznica najvišeg kreditnog razreda, prije svega SAD-a i Njemačke. Prinos na njemačku državnu obveznicu je nakon dosezanja razine od 0,57% početkom mjeseca pao do razine 0,38% na posljednji dan listopada. Volatilnosti na obvezničkom tržištu već je po običaju doprinijela Italija. U listopadu su dvije kreditne rejting agencije revidirale kreditni rejting Italije. Na tržištu je vladala zabrinutost oko smanjenja kreditnog rejtinga za jednu stepenicu s negativnim izgledima, uz spominjanje pada rejtinga ispod investicijske razine. Moody's je rejting Italije smanjio za jednu stepenicu dok je izgled ostavio stabilnim, a Standards&Poors nije smanjivao rejting Italije već je izgled ocijenio negativnim. Budući da su kreditne rejting agencije dale bolje ocjene situacije u Italiji od onih koje je tržište očekivalo, rasle su cijene obveznica te je prinos na desetogodišnju talijansku obveznicu je pao s razine 3,68% zabilježenih 18.10.2018. na razinu 3,42% zabilježenih na posljednji dan listopada. Unatoč pozitivnim vijestima dug je put Italije do oporavka i rješavanja situacije koju je prouzročila populistička Vlada na kojoj je idući potez prilagodbe plana stabilnosti nakon negativnih komentara Europske Komisije. U listopadu je održan sastanak ECB-a na kojem nas je Mario Draghi podsjetio o planu ukidanja kvantitativnog puštanja stoga možemo reći kako ovaj događaj nije utjecao na tržišna kretanja. Sva RH eurobond izdanja denominirana u EUR i USD zabilježila su vrlo slab mjesec. Niti jedna vrijednosnica nije imala pozitivan mjesec dok se razlika prinosa u odnosu na američka i njemačka benchmark izdanja značajno proširila. Najlošiji performans imale su CROATIA 2030 EUR na EUR eurobond krivulji s padom cijene od 1,57% te širenjem spread-a od 25 baznih poena te CROATIA 2021 USD na USD eurobond krivulji s padom cijene 0,92% te širenjem spread-a od 30 baznih poena. U narednom periodu očekujemo sužavanje razlike prinosa hrvatskih eurobond izdanja pri normalizaciji prinosa na američke i njemačke benchmark obveznice kako će se oporavljati dionička tržišta. InterCapital Global Bond pod-fond je u listopadu zabilježio pad prinosa od -0,25%. Za pod-fond smo kroz listopad dokupljivali kraći kraj EUR eurobond krivulje te smo sudjelovali na primarnom izdanju rumunjske EUR eurobond obveznice dospjeća 2029. godine koja je izdana po prinosu 3,00%. Udio korporativnih obveznica u NAV-u portfelja u na kraju mjeseca iznosio je 18,23% dok je udio državnih obveznica povećan na 76,1% u istom periodu. 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	-0,25%	-0,61%	-1,80%	-2,01%	7,31%	18,67%	48,95%
	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Global Bond	5,50%	5,90%	7,30%	2,20%	4,30%	5,24%	2,41%

* 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	102,59 mil HRK
Cijena udjela	14,8952
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	35
Top 10	65,92%
Prosječna ročnost (god.)	7,41
Prosječni kupon	3,52%
Trenutni prinos	1,78%

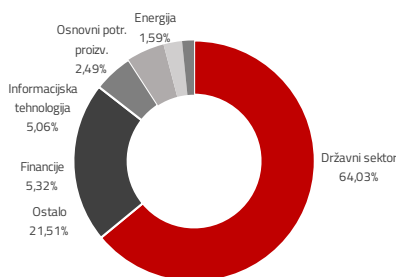
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,33%
Volatilnost	1,75%
Sharpe ratio	1,53
Sortino ratio	2,28

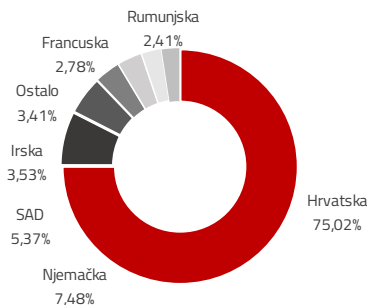
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	10,56%
H282A	Minist. fin. RH	9,20%
CROATIA 03/11/25	Minist. fin. RH	7,91%
CROATIA 2027 EUR	Minist. fin. RH	7,71%
H247E	Minist. fin. RH	6,61%
H327A	Minist. fin. RH	6,11%
H26CA	Minist. fin. RH	6,06%
EUNH GY	ISHARES CORE EURO GOV BOND	4,20%
ALVGR 3,375 09/18/2	ALLIANZ SE-REG	3,82%
DBR 0,5 02/15/26	Rep. Njemačka	3,74%
Top 10 pozicija		65,92%

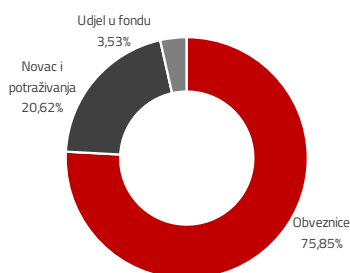
Sektorska izloženost



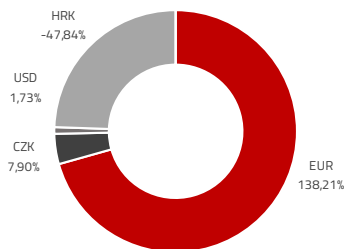
Geografska izloženost



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	102,48%
Uređena tržišta treće države	6,39%
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 16.10.2018.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
HF191	Fond za naknadu oduzete imov.	99,5410 EUR
HF197	Fond za naknadu oduzete imov.	97,6443 EUR
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	109,5852 HRK

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

ADS 4,5 03/15/22	ALLIANCE DATA SYS.	101,1480 EUR
ADS 5,25 11/15/23	ALLIANCE DATA SYS.	103,1980 EUR
H257A	Ministarstvo financija	117,7190 HRK
BARY 2,375 05/24/24	BARRY CALLEBAUT	105,6850 EUR
H327A	Ministarstvo financija	103,2050 HRK
H247E	Ministarstvo financija	123,6800 EUR
ALVGR 3,375 09/18/24	ALLIANZ SE-REG	105,0850 EUR
BNFP 1,75	DANONE	96,7500 EUR
VIGAV 5,50 10/09/43	VIENNA INSURANCE GROUP	114,7140 EUR

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL funkcije

3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING	103,8024 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 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 pročitatte 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