

## 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

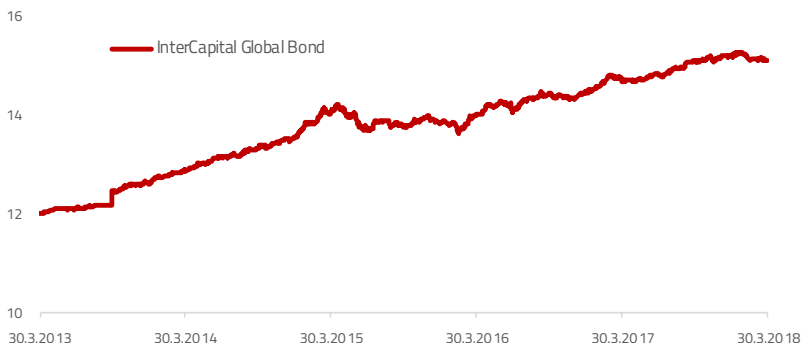
Globalna EUR obveznička izdanja tijekom ožujka zabilježila su rast od 1,1% (0,7% u godini) dok je domaće obvezničko tržište mjesec završilo rastom od 0,3% (+2,1% u godini). InterCapital Global Bond mjesec je završio blagim padom od -0,28% (-0,63% u godini).

Ožujak je na globalnim obvezničkim tržištima ponajviše obilježen „bijegom u sigurnost“. Naime, nakon rasprodaje najsigurnijih državnih obveznica koja je počela krajem prosinca prošle godine, investitori su se nastavili vraćati u sigurnost državnog duga najvećeg kreditnog rejtinga. U samo dva mjeseca strahovi vezani za geopolitička događanja u potpunosti su zasjenili strahove vezane za rastuću stopu inflacije te smanjenje monetarnih stimulansa od strane centralnih banaka. Strah od rasplavanja globalnih trgovinskih ratova spustio je prinos na desetogodišnju njemačku obveznicu u ožujku sa 0,68% početkom mjeseca na 0,5% krajem mjeseca. Zanimljivosti radi, spomenuti je prinos sredinom veljače nakratko prešao 0,8%. Također, padu prinosa na državne obveznice pridonijeli su i podaci proizvodne aktivnosti u EU (PMI) koji već drugi mjesec za redom ukazuju na određeno usporavanje proizvodne aktivnosti na području EU. Razlog ovakvom usporavanju rasta primarno je u razini slobodnih kapaciteta, odnosno nedostatku istih. Knjige narudžbi su pune, zbog čega očekujemo nastavak gospodarskog rasta u EU ali nešto umjerenijim tempom. Slična očekivanja ali vezano za američku ekonomiju ima i FED koji je u ožujku podignu kamatnu stopu za 25 baznih poena što je bilo u skladu sa očekivanjima tržišta. FED je uz poboljšane prognoze rasta gospodarstva za 2018 i 2019 godinu od 2,7% i 2,4% u odnosu na ranijih 2,5% i 2,1% ipak blago ublažio retoriku naglasivši kako ekonomija raste „umjerenije“. Kao i u EU, razlozi umjerenijoj stopi rasta odnose se prije svega na nedostatak slobodnih kapaciteta. U skladu sa trenutnim kretanjem ekonomije, očekuje se tako podizanje FED-ove kamatne stope na razine od 2,75%-3,00% krajem 2019 godine u odnosu na 1,5%-1,75% gdje se nalazi danas.

Korporativne obveznice, s druge strane, nisu pratile pad prinosa državnih obveznica zbog čega je prosječna razlika između prinosa na korporativne i državne obveznice narasla na 0,40 baznih poena u odnosu na 0,17 poena početkom godine. Upravo je ovo razlog lošijeg rezultata fonda u odnosu na tržište u ovoj godini budući da je fond u najvećoj mjeri izložen stranim korporativnim obveznicama. Naime, prošlomjesečni rast razlike (spreada) državnih i korporativnih obveznica jedan je od najsnažnijih u posljednjih 5 godina. Budući da makroekonomski podaci ne ukazuju na skorašnju recesiju smatramo kako je ovakva razlika uvelike pretjerana te očekujemo u narednom razdoblju kako će korporativne obveznice nadoknaditi zaostatak vraćanjem razlike u prinosu prema razinama od 20 baznih poena.

Investicijska politika InterCapital Global Bond fonda i dalje ostaje nepromijenjena iako očekujemo nastavak povišenih razina volatilnosti u odnosu na proteklih nekoliko godina. Fokusirati ćemo se i dalje na izdanja visoko kvalitetnih kompanija na globalnom tržištu čije financijske pokazatelje redovno pratimo te koristiti momentum na domaćem tržištu.

## Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Bond	-0,28%	-0,63%	2,87%	-0,63%	7,48%	25,87%	51,05%
	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Global Bond	5,50%	5,90%	7,30%	2,20%	4,30%	5,24%	2,59%

\* 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	120,62 mil HRK
Cijena udjela	15,1049
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	58,47%
Prosječna ročnost (god.)	12,91
Prosječni kupon	3,73%
Trenutni prinos	2,70%

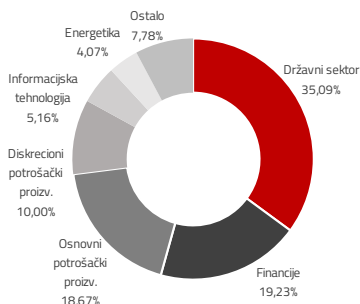
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,32%
Volatilnost	1,95%
Sharpe ratio	1,00
Sortino ratio	1,43

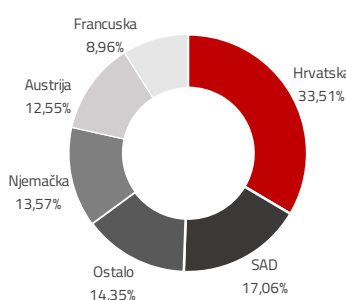
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	7,97%
H282A	Minist. fin. RH	7,77%
BNFP 1,75	DANONE	7,33%
SZUGR FLOAT PERP	SUDZUCKER INT FIN.	5,43%
H327A	Minist. fin. RH	5,26%
ALVGR 5,75 07/08/41	ALLIANZ FINANCE II B.V.	5,16%
H26CA	Minist. fin. RH	5,13%
VIGAV 3,75 03/02/46	VIENNA INS. GROUP	4,91%
LB 6,75 07/01/36	L BRAND INC	4,90%
BARY 2,375 05/24/24	BARRY CALLEBAUT SVCS NV	4,61%
Top 10 pozicija		58,47%

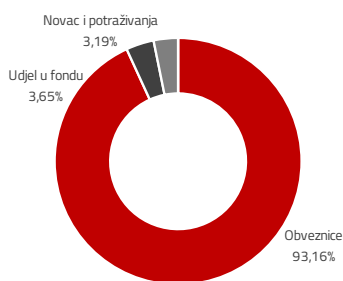
## Sektorska izloženost



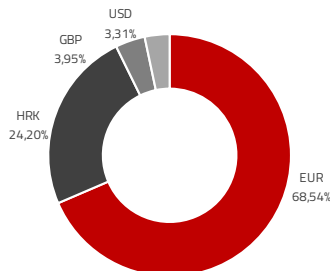
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

### Predsjednik Uprave | [ivan.kurtovic@intercapital.hr](mailto: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](mailto: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



Bojan Velagić

### Fond menadžer | [bojan.velagic@intercapital.hr](mailto: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	83,36%
Uređena tržišta treće države	17,14%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

\* Postotni udio prenosivih vrijednosnih papira (dionice, obveznice i sredni 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 20.03.2018.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
RHMF-D-187A	Fond za nakn. oduzete imov.	99,8595 EUR
RHMF-D-191A	Fond za nakn. oduzete imov.	98,9351 EUR
RHMF-D-197A	Fond za nakn. oduzete imov.	97,4744 EUR
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	100,7193 HRK
3LNG	LANIŠTE	19,3100 EUR

\*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem prinosa određenog kao težinski ponderiranu sredinu tržišno određenog prinosa i prinosa određenog metodama procjene, dok je procijenjena vrijednost papira 3JDG i 3LNG dobivena primjenom Altmanovog z-score-a

ADS 4,5 03/15/22	ALLIANCE DATA SYS.	104,1480 EUR
ADS 5,25 11/15/23	ALLIANCE DATA SYS.	105,1160 EUR
SZUGR FLOAT PERP	SUDZUCKER INT FIN.	100,5270 EUR
ADMFLN 5,50 07/25/24	ADMIRAL GROUP	114,4000 GBP
HSXLN 6,125 11/24/45	HISCOX	117,0550 GBP
EBAY 4 2042	EBAY	92,5710 USD
LB 6,75 07/01/36	L BRAND INC	100,1449 USD
H257A	Ministarstvo financija	116,8560 HRK
BARY 2,375 05/24/24	BARRY CALLEBAUT	106,9000 EUR

\*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL funkcije

3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING	103,1607 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 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 pročitatelj Prospekt, Pravila Fonda te Ključne informacije za ulagatelje dostupne na Internet stranici društva ([www.icam.hr](http://www.icam.hr)).

### Kontakti odjela prodaje

#### Marko Ljubić

T: +385 1 4825 868 | M: +385 91 2825 868  
E: [Marko.Ljubic@intercapital.hr](mailto:Marko.Ljubic@intercapital.hr)

#### Ana Kranjec

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848  
E: [Ana.Kranjec@intercapital.hr](mailto:Ana.Kranjec@intercapital.hr)

#### Marko Bogdan

T: +385 1 4343 181 | M: +385 99 5337 633  
E: [Marko.Bogdan@intercapital.hr](mailto:Marko.Bogdan@intercapital.hr)

#### Maja Humljak

T: +385 1 5540 821 | M: +385 91 4979 637  
E: [Maja.Humljak@intercapital.hr](mailto:Maja.Humljak@intercapital.hr)