

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.

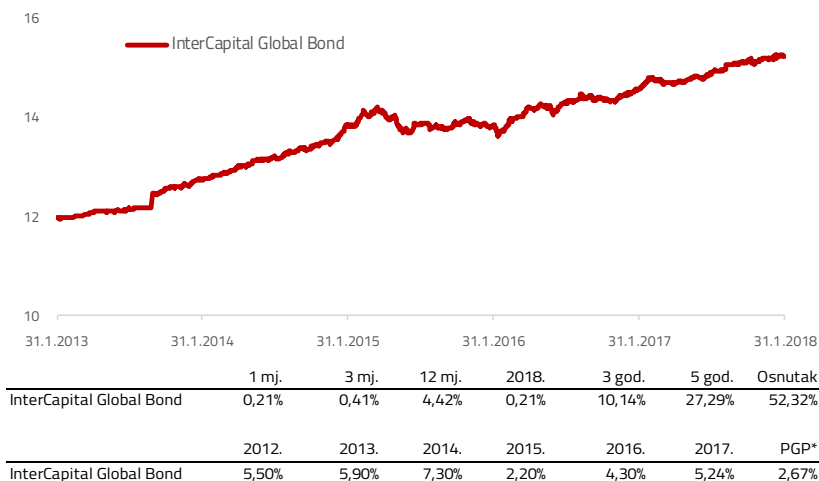
Mjesečni komentar fond menadžera

Smjerovi kretanja globalnih obvezničkih tržišta te domaćeg obvezničkog tržištu i u siječnju obilježila je značajna divergencija. Globalna EUR izdanja zabilježila su tako pad od 0,5% (-0,5% u godini) dok je domaće tržište mjesec završilo rastom od 1,5% (+1,5% u godini). InterCapital Global Bond mjesec je završio rastom od 0,21% (+0,21% u godini).

Usporedbe radi, tijekom većine prošle godine isti se kretao ispod 0,5% dok je tijekom 2016 godine bio i negativan. Upravo zato, još prošle godine većinu portfelja smo usmjerili u korporativne obveznice koje nose značajnije veći prinos od prinosa državnih obveznica. Pojednostavljeno rečeno, investitori u europske državne obveznice zarađivali su na rastu njihove cijene, dok su investitori u korporativne obveznice zarađivali i na rastu cijene ali i na kuponskom prinosu. I upravo je taj kuponski prinos na korporativnim obveznicama jedan od razloga zašto su u vremenu kada se potencijalno javlja inflacija korporativne obveznice bolja solucija od državnih. Drugi razlog jest što kroz daljnji rast gospodarstva očekujemo kako će se rezultati poslovanja kompanija značajno poboljšati, što se uostalom i dešava, te sukladno tome očekujemo rast njihovih kreditnih rejtinga.

Što se tiče domaćeg obvezničkog tržišta početak godine je zaista bio sjajan. Zasižno da je jedan od povoda bilo povećanje kreditnog rejtinga Republike Hrvatske sa BB na BB+ uz pozitivne izgleda od strane agencije Fitch iz prve polovice siječnja. Nastavak je to izrazito pozitivnog sentimenta prema domaćim obveznicama a koji nipošto nije bio bez razloga. Rekordna turistička sezona te pozitivni makroekonomski pokazatelji svakako su bili podloga za pad prinosa na domaći dug. Naravno, rizici još uvijek ostaju. Posebice u svjetlu povećane volatilnosti na globalnim obvezničkim tržištima. Ipak, treba imati na umu kako domaće obveznice svojim investitorima, baš kao i u slučaju stranih korporativnih obveznica, osiguravaju određeni kuponski prinos drže li se do dospjeća. Investicijska politika InterCapital Global Bond fonda ostaje nepromijenjena. 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



* 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 indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja pod-fonda.

Osnovne informacije o pod-fondu

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	130,6 m HRK
Cijena udjela	15,2317
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	38
Top 10	55,90%
Prosječna ročnost (god.)	12,78
Prosječni kupon	3,74%
Trenutni prinos	2,25%

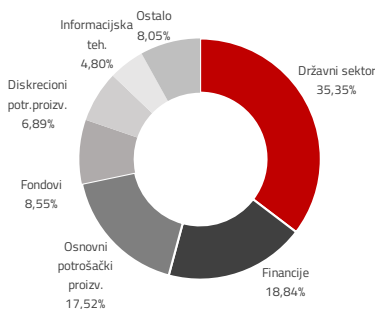
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	3,19%
Volatilnost	2,00%
Sharpe ratio	1,41
Sortino ratio	2,07

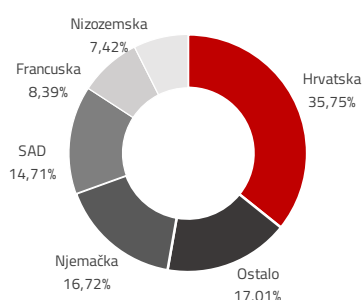
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	9,12%
H282A	Minist. fin. RH	7,17%
BNFP 1,75	DANONE	6,86%
SZUGR FLOAT PERP	SUDZUCKER INT FIN.	5,14%
VIGAV 3,75 03/02/46	VIENNA INS. GROUP	4,87%
H327A	Minist. fin. RH	4,84%
ALVGR 5,75 07/08/41	ALLIANZ FINANCE II B.V.	4,78%
H26CA	Minist. fin. RH	4,71%
BARY 2,375 05/24/24	BARRY CALLEBAUT SVCS NV	4,29%
PCLN 1,8 03/03/27	PRICELINE.COM INC	4,12%
Top 10 pozicija		55,90%

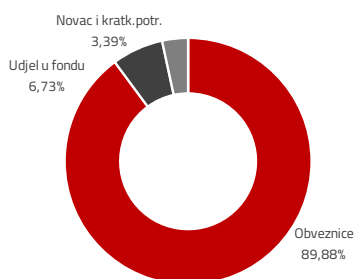
Sektorska izloženost



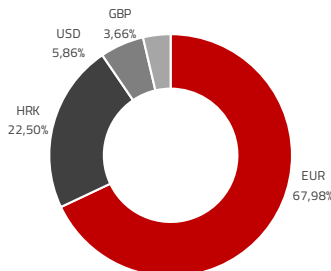
Geografska izloženost



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 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	82,02%
Uređena tržišta treće države	14,73%
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 18.01.2018.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
F187A	Fond za nakn. oduzete imov.	99,2080 EUR
F191A	Fond za nakn. oduzete imov.	98,1036 EUR
F197A	Fond za nakn. oduzete imov.	96,6933 EUR
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	100,7193 HRK
3LNG	LANIŠTE	19,3500 EUR

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem prinosa određenog kao težinski ponderiranu sredinu tržišno određenog prinosa i prinosa određenog metodama procjene

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
ADMLN 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	LBRAND INC	100,0415 USD
H257E	Ministarstvo financija	122,4100 EUR
H257A	Ministarstvo financija	116,8560 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 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 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 Kranjec
T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848
E: Ana.Kranjec@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