

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

Globalna EUR obveznička izdanja tijekom srpnja zabilježila su pad od -0,2% (+0,1 u godini) dok je domaće obvezničko tržište mjesec završilo rastom od 0,6% (+1,4% u godini). InterCapital Global Bond mjesec je završio rastom od 0,19% (-1,41% u godini).

Iako podaci na kraju mjeseca možda ne ukazuju na to, tijekom srpnja vidjeli smo ponovno određenu volatilnost na globalnim obvezničkim tržištima. Početkom mjeseca prinos na desetogodišnju njemačku obveznicu u jednom je trenutku pao ispod 0,3% da bi kraj mjeseca završio nešto ispod 0,5%. Pad prinosa na njemačku obveznicu koja se smatra sigurnom lukom rezultat je ipak nešto manjih nesigurnosti vezanih za Italiju zbog koje je krajem svibnja prinos kratkotrajno pao ispod 0,2%. Također, iako je vrijeme godišnjih odmora, mjesec je bio prilično aktivan što se tiče objave financijskih izvještaja kompanija čije obveznice imamo u portfelju. Rezultatima smo zadovoljni budući da se kreću u okvirima očekivanja. Nakon što smo prošli mjesec prodali obveznicu kompanije Priceline iskorištivši povoljan trenutak za prodaju, tijekom mjeseca smo nastavili povećavati izloženost konzervativnijim klasama imovine.

U narednom razdoblju, investicijska politika InterCapital Global Bond fonda biti će usmjerena prema konzervativnijim klasama imovine što je u skladu sa trenutnom fazom ekonomskog ciklusa.

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	114,39 mil HRK
Cijena udjela	14,9865
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	32
Top 10	55,11%
Prosječna ročnost (god.)	12,22
Prosječni kupon	3,73%
Trenutni prinos	2,62%

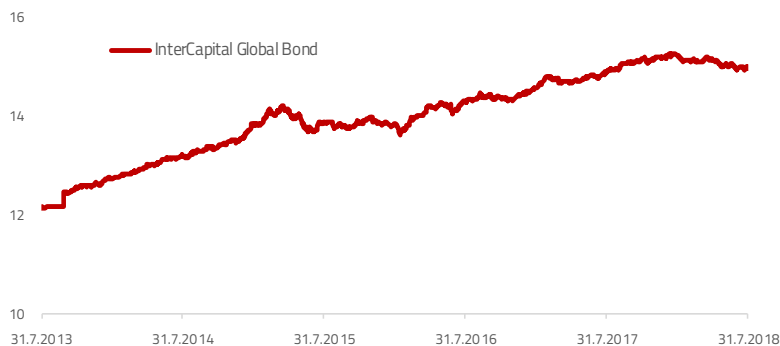
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,58%
Volatilnost	1,82%
Sharpe ratio	1,59
Sortino ratio	2,36

Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H282A	Minist. fin. RH	8,21%
BNFP 1,75	DANONE	7,59%
H247E	Minist. fin. RH	5,85%
H327A	Minist. fin. RH	5,43%
H26CA	Minist. fin. RH	5,36%
ALVGR 5,75 07/08/41	ALLIANZ FINANCE II B.V.	5,19%
VIGAV 3,75 03/02/46	VIENNA INS. GROUP	5,16%
BARY 2,375 05/24/24	BARRY CALLEBAUT SVCS NV	4,77%
EUNH GY	ISHARES CORE EURO GOV BOND	3,78%
LB 6,75 07/01/36	L BRAND INC	3,77%
Top 10 pozicija		55,11%

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda

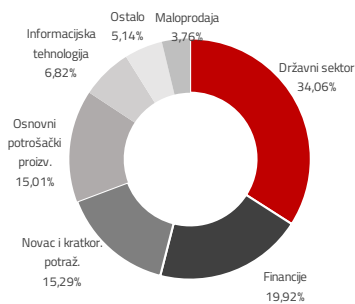


	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Bond	0,19%	-1,08%	0,63%	-1,41%	7,98%	23,31%	49,87%
	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Global Bond	5,50%	5,90%	7,30%	2,20%	4,30%	5,24%	2,49%

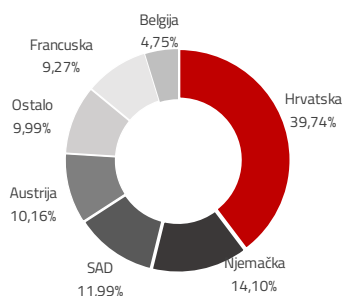
* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda)^{365 / broj\ dana\ u\ periodu}$.

** 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.

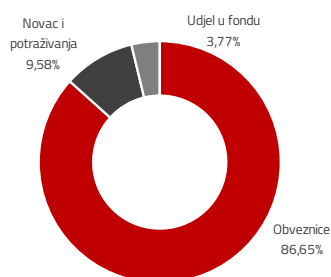
Sektorska izloženost



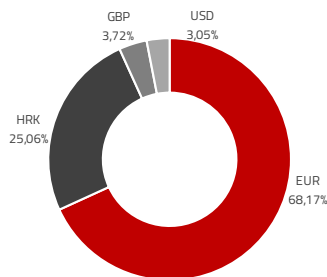
Geografska izloženost



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



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	78,42%
Uređena tržišta treće države	11,99%
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 18.07.2018.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
HF191	Fond za nakn. oduzete imov.	99,4186 EUR
HF197	Fond za nakn. oduzete imov.	98,0980 EUR
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	106,7121 HRK
3LNG	LANIŠTE	31,9300 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	ALLIANCE DATA SYS.	102,8370 EUR
ADS 5,25 11/15/23	ALLIANCE DATA SYS.	103,7650 EUR
SZUGR FLOAT PERP	SUDZUCKER INT FIN.	92,4060 EUR
ADMLN 5,50 07/25/24	ADMIRAL GROUP	110,3530 GBP
HSXLN 6,125 11/24/45	HISCOX	110,2200 GBP
EBAY 4 2042	EBAY	85,6480 USD
LB 6,75 07/01/36	L BRAND INC	84,6600 USD
H257A	Ministarstvo financija	117,5460 HRK
BARY 2,375 05/24/24	BARRY CALLEBAUT	104,8840 EUR
H327A	Ministarstvo financija	103,5370 HRK
H247E	Ministarstvo financija	123,9520 EUR
ALVGR 3,375 09/18/24	ALLIANZ SE-REG	108,1930 EUR
ALVGR 5,75 07/08/41	ALLIANZ FINANCE II B.V.	114,4170 EUR
BNFP 1,75	DANONE	97,6720 EUR
VIGAV 5,50 10/09/43	VIENNA INSURANCE GROUP	116,2710 EUR

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL funkcije

3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING	104,1944 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 ročnost i kupon temeljeni na djelu 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 pročitate 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 633
E: Maja.Humljak@intercapital.hr

Branimir Baričić

T: +385 1 5540 886 | M: +385 99 3422 000
E: Branimir.Baricic@intercapital.hr