

## 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.

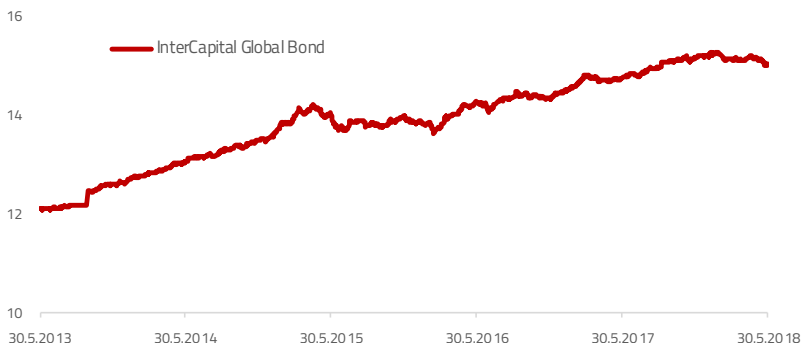
## Mjesečni komentar fond menadžera

Globalna EUR obveznička izdanja tijekom svibnja zabilježila su pad od 0,7% (-0,2% u godini) dok je domaće obvezničko tržište mjesec završilo rastom od 0,2% (+3,0% u godini). InterCapital Global Bond mjesec je završio padom od 1,04% (-1,36% u godini).

Politička nesigurnost ponovno je uzrokovala značajan rast volatilnosti na svim globalnim tržištima. Populistička vlada kranje lijeve i kranje desne političke opcije u Italiji uzrokovala je strah među investitorima koji su pred nečim takvim odlučili prvo „pucati a tek onda postavljati pitanja“. Po već toliko puta viđenom scenariju bombastični naslovi sa raznih medija pisali su o katastrofičnoj budućnosti koja nas očekuje što je samo dodatno podgrijavalo paniku. Prinosi na desetogodišnju njemačku obveznicu koja se smatra sigurnom lukom u takvim slučajevima pali su u jednom trenutku ispod 0,2% što je po prvi puta od početka 2017. godine. Istovremeno, značajno su porasli prinosi na talijanske obveznice. Prinos na dvogodišnju talijansku obveznicu popeo se sa -0,3% koliko je prosječno iznosio pred mjesec dana čak do razine od 2,8%. I tu sada dolazimo do brojki koje i najveće populiste vraćaju u realnost. Dakle, Italija je jedna od najzaduženijih članica EU. I upravo toj zemlji investitori su plaćali kako bi držali njen dug. Ovakvo brzi skok zaduživanja, sjajna je lekcija populističkim vladama koje onda ubrzo shvate da uz tako visoke kamate neće imati novca za dijeljenje svojim biračima. Upravo zato smatramo kako su reakcije na ova događanja pretjerane. Iako je u narednim razdobljima moguća povećana razina volatilnosti, vjerujemo kako će konkretne brojke prevladati populizam. Sjetimo se samo Grčke. Kada smo već kod konkretnih brojki, izdavatelji korporativnih obveznica koje imamo u portfelju prema zadnjim objavljenim financijskim izvještajima ostvarili su ponderirani rast neto dobiti 13,5% veći od očekivanja analitičara. Prinos fonda do dospijeća sada iznosi 2,5%.

Investicijska politika InterCapital Global Bond fonda i dalje ostaje nepromijenjena iako očekujemo nastavak povišenih razina volatilnosti u odnosu na proteklih nekoliko godina. Fokusirat 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	-1,04%	-1,02%	1,82%	-1,36%	7,06%	24,00%	49,93%
	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Global Bond	5,50%	5,90%	7,30%	2,20%	4,30%	5,24%	2,52%

\* 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	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	115,89 mil HRK
Cijena udjela	14,9929
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	56,97%
Prosječna ročnost (god.)	12,33
Prosječni kupon	3,71%
Trenutni prinos	2,50%

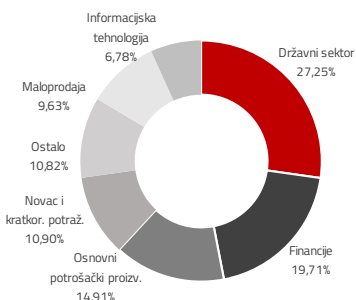
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,58%
Volatilnost	1,88%
Sharpe ratio	1,18
Sortino ratio	1,72

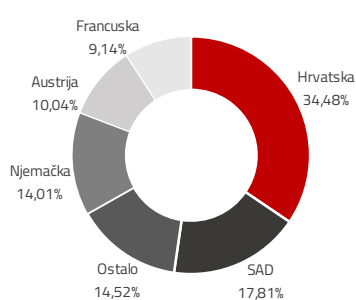
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H282A	Minist. fin. RH	8,11%
BNFP 1,75	DANONE	7,52%
H247E	Minist. fin. RH	5,86%
H327A	Minist. fin. RH	5,42%
H26CA	Minist. fin. RH	5,38%
ALVGR 5,75 03/08/41	ALLIANZ FINANCE II B.V.	5,33%
LB 6,75 07/01/36	L BRAND INC	5,15%
VIGAV 3,75 03/02/46	VIENNA INS. GROUP	5,02%
BARY 2,375 05/24/24	BARRY CALLEBAUT SVCS NV	4,67%
PCLN 1,8 03/03/27	PRICELINE.COM INC	4,51%
Top 10 pozicija		56,97%

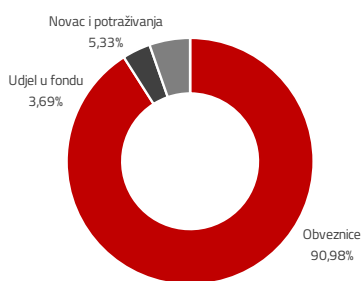
## Sektorska izloženost



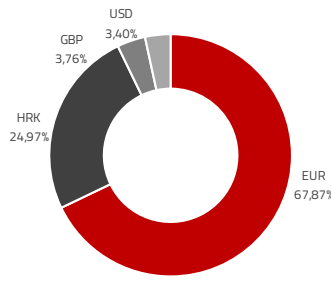
## Geografska izloženost



## 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	77,12%
Uređena tržišta treće države	17,87%
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 18.05.2018.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
HF187	Fond za nakn. oduzete imov.	99,8595 EUR
HF191	Fond za nakn. oduzete imov.	98,9351 EUR
HF197	Fond za nakn. oduzete imov.	97,4744 EUR
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	100,7193 HRK
3LNG	LANIŠTE	24,8235 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.	104,1480 EUR
ADS 5,25 11/15/23	ALLIANCE DATA SYS.	105,1160 EUR
SZUGRFLOAT PERP	SUDZUCKER INT FIN.	100,5270 EUR
ADMLN 5,50 07/25/24	ADMIRAL GROUP	114,4000 GBP
HXLN 6,125 11/24/45	HISCOX	117,0550 USD
EBAY 4 2042	EBAY	92,5710 GBP
LB 6,75 07/01/36	L BRAND INC	100,1449 USD
H257A	Ministarstvo financija	116,8560 HRK
H26CA	Ministarstvo financija	116,2070 HRK
BARY 2,375 05/24/24	BARRY CALLEBAUT	106,9000 EUR
H327A	Ministarstvo financija	103,0067 HRK
H247E	Ministarstvo financija	123,1270 EUR
ALVGR 3,375 09/18/24	ALLIANZ SE-REG	111,2540 EUR
ALVGR 5,75 07/08/41	ALLIANZ FINANCE II B.V.	117,3350 EUR
BNFP 1,75	DANONE	100,5750 EUR
VIGAV 3,75 03/02/46	VIENNA INSURANCE GROUP	111,9760 EUR
VIGAV 5,50 10/09/43	VIENNA INSURANCE GROUP	121,6400 EUR
PCLN 1,8 03/03/27	PRICELINE.COM INC	100,6040 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 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 pročitajte Prospekt, Pravila Fonda te ključne informacije za ulagače 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)

#### Branimir Baričić

T: +385 1 5540 886 | M: +385 99 3422 000  
 E: [Branimir.Baricic@intercapital.hr](mailto:Branimir.Baricic@intercapital.hr)