

### 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.

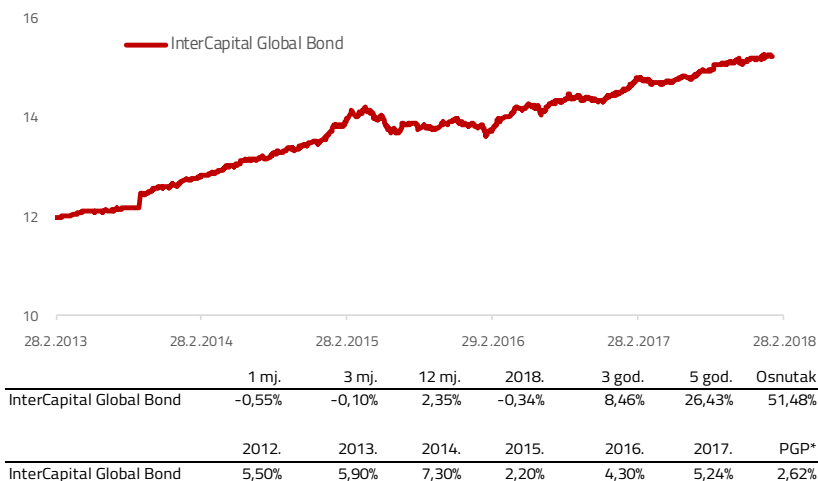
### Mjesečni komentar fond menadžera

Pogled na mjesečnu promjenu obvezničkih indeksa ukazuje na prilično mirnu sliku. Globalna EUR izdanja zabilježila su tako rast od 0,1% (-0,3% u godini) dok je domaće tržište mjesec završilo rastom od 0,4% (+1,8% u godini). InterCapital Global Bond mjesec je završio padom od 0,55% (-0,34% u godini).

Međutim, globalna obveznička tržišta u veljači je obilježila značajna volatilnost. Nagli rast prinosa započeo je u zadnjim danima prosinca kada je prinos na desetogodišnju njemačku obveznicu iznosio 0,3%. Tijekom siječnja gledali smo kontinuirani rast prinosa koji se nastavio i u prvoj polovici veljače te je nakratko prešao i 0,8%. Međutim, u drugoj polovici prinosi su se lagano vratili te mjesec završili na razinama nešto ispod 0,7%. Korporativne obveznice pratile su kretanje krivulje prinosa na državne obveznice i to uz kontinuirano stabilnu i usku razliku u prinosu (spread) u odnosu na državne obveznice od svega 20 baznih poena. Naime, u slučaju pozitivnih ekonomskih očekivanja i gospodarskog rasta, razlika između državnih i korporativnih obveznica se smanjuje dok se u slučajevima očekivane recesije ta razlika značajno povećava. Primjerice, u periodu 2008-2009 razlika prinosa iznosila je više od 380 baznih poena koliko je prosječno bio veći prinos na korporativne u odnosu na državne obveznice. Niska razlika prinosa između korporativnih i državnih obveznica tako je uz sve ostale gospodarske pokazatelje (PMI, LEI) još samo jedna od potvrda kako se nalazimo u rastućoj fazi gospodarskog ciklusa. Upravo zato očekujemo kako će korporativne obveznice koje imamo u portfelju profitirati u ovoj fazi gospodarskog ciklusa u odnosu na državne budući da imaju značajan potencijal za rast kreditnog rejtinga. Budući da se upravo nalazimo u sredini sezone objave kvartalnih/godišnjih financijskih izvještaja, možemo reći kako smo na dobrom putu, te kako su pozitivni pomaci svakako vidljivi. Posjedujemo obveznice kompanija koje se na europskoj i globalnoj razini znaju boriti sa konkurencijom te pobjediti. Također, obveznice koje posjedujemo iako imaju jednak ili značajno viši rejting od rejtinga Republike Hrvatske, nose sličan ili u nekim slučajevima i viši prinos u odnosu na RH krivulju. Razlog tome je u činjenici da imaju ugrađene opcije ranije opoziva (call opcije) koje omogućuju izdavatelju prijevremeni otkup na unaprijed određene datume. Iako su ti datumi u pravilu za nekoliko godina, obveznice nose veći prinos nego što bi ga imale da tih call opcija nema. Što se tiče domaćeg tržišta, tu još uvijek pratimo pozitivan momentum koji je u najbitnijem dijelu pogonjen domaćom potražnjom. Činjenica je kako naša ekonomija raste te kako je vrlo vjerojatan rast kreditnog rejtinga na investicijsku razinu. Međutim, činjenica je kako je Slovenija prošle godine rasla duplo brže od RH. Stoga, još jednom ukazujemo na potrebu strukturnih reformi.

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 koristimo 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-fundu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRHAAIUHICO9
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	122,6 m HRK
Cijena udjela	15,1480
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	37
Top 10	58,05%
Prosječna ročnost (god.)	13,04
Prosječni kupon	3,73%
Trenutni prinos	2,51%

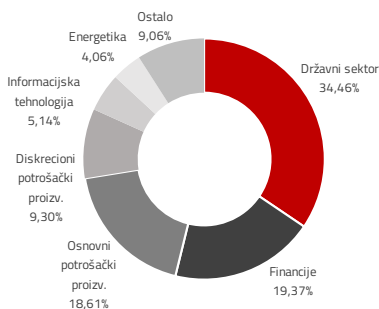
### Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,67%
Volatilnost	2,00%
Sharpe ratio	1,15
Sortino ratio	1,67

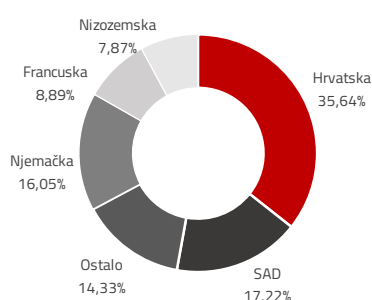
### Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	7,84%
H282A	Minist. fin. RH	7,59%
BNFP 1,75	DANONE	7,28%
SZUGR FLOAT PERP	SUDZUCKER INT FIN.	5,46%
H327A	Minist. fin. RH	5,17%
VIGAV 3,75 03/02/46	VIENNA INS. GROUP	5,11%
ALVGR 5,75 07/08/41	ALLIANZ FINANCE II B.V.	5,10%
H26CA	Minist. fin. RH	5,05%
LB 6,75 07/01/36	L BRAND INC	4,91%
BARY 2,375 05/24/24	BARRY CALLEBAUT SVCS NV	4,54%
Top 10 pozicija		58,05%

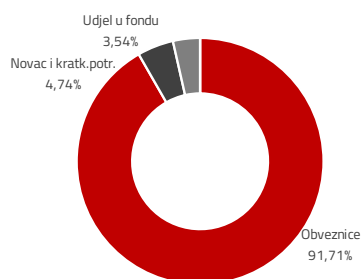
## Sektorska izloženost



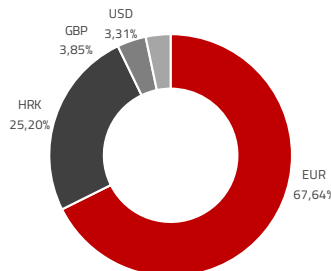
## Geografska izloženost



## 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 prinomom, 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	82,95%
Uređena tržišta treće države	17,26%
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 16.02.2018.):

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

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	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

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](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)