

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.

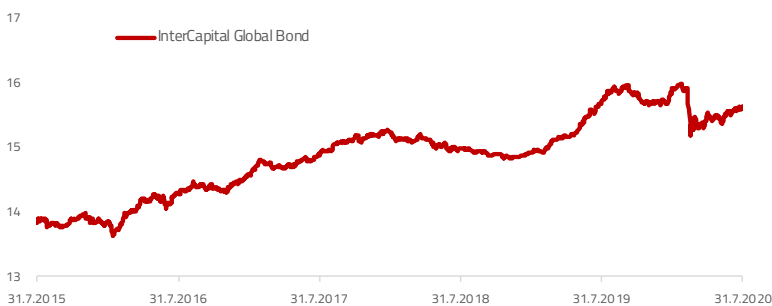
InterCapital Global Bond je obveznički pod-fond koji je trajno izložen obvezničkom tržištu, tržištu trezorskih zapisa i komercijalnih zapisa u omjeru ne manjem od 75%. Najviše do 25%, pod-fond ulaže u depozite ovlaštenih banaka RH, EU CEFTA-e i OECD-a. Sporedna izloženost dioničkom tržištu nije dopuštena. 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

Prema očekivanjima u srpnju je uslijedilo smanjenje aktivnosti na financijskim tržištima. Najviše iščekivani događaj bio je sastanak Vijeća EU na kojemu se trebala donijeti odluka o novom proračunu Europske Unije za naredno sedmogodišnje razdoblje. Sastanak se održavao za vikend od 17. do 19. srpnja, a u sklopu proračuna najviše je upitnika bilo oko fonda za oporavak. S obzirom na najave nekako smo imali dojam kako će pregovori biti nastavljeni u nekom drugom, kasnijem terminu jer su štedljive članice EU iskazale nespremnost oko prihvaćanja dotadašnjeg prijedloga većine ostalih članica. Odgoda pregovora bi za obveznička tržišta, a ponajviše za države periferije eurozone, bila izrazito nepovoljna. Nakon iscrpna tri dana pregovora postignut je dogovor. Odlučeno je kako će fond iznositi 750 milijardi EUR od kojih će 390 milijardi EUR biti plasirano kao bespovratna sredstva, dok će preostalih 360 milijardi biti plasirano kroz jeftine zajmove. Također, donesena je odluka kako će čak 70% bespovratnih sredstava biti plasirano u prve dvije godine, odnosno u 2021. i 2022. zbog važnosti brzog odgovora na krizu. Obveznička tržišta su pozitivno primila ovu vijest te su prinosi na državne obveznice eurozone dodatno pali. Najveće pobjednice ovog dogovora bile su države periferije eurozone kojima pripada najveći udio fonda za oporavak. U ostatku svijeta, snažniji rast broja novo zaraženih nije posebno utjecao na financijska tržišta. Fokus investitora je usmjeren cjepivu, odnosno svaki pomak prema pronalasku cjepiva koje bi bilo djelotvorno tržište nagradi rastom. Prema srpanjskim makroekonomskim pokazateljima vidimo kako su monetarne i fiskalne vlasti odradile odličan posao u suzbijanju krize. Većinu pokazatelja realnog sektora bilježi snažan oporavak poput maloprodaje, industrijske proizvodnje i proizvodnog PMI indeksa koji je u eurozoni i SAD-u ponovno iznad razine 50 u srpnju (eurozona 51,1 i SAD 52,6). U narednom razdoblju važniji događaji bit će povezani s pronalaskom cjepiva. Očekujemo vrlo nisku volatilnost, smanjeni volumen trgovanja, smanjeni broj primarnih izdanja na obvezničkim tržištima i smanjenu količinu kupovine od strane centralnih banaka.

InterCapital Global Bond pod-fond je u srpnju zabilježio rast od 0,51% dok je ostvareni rast od početka godine -0,22%. Najveći doprinos rastu imale su državne obveznice periferije eurozone. Investiranost fonda je na posljednji dan mjeseca iznosila 86% dok je duracija fonda 7,27.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Bond	0,51%	0,51%	-0,61%	-0,22%	4,88%	12,55%	56,20%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Global Bond	7,30%	2,20%	4,30%	5,24%	-2,25%	5,36%	2,45%

* 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 Fonda.

Osnovne informacije o pod-fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUGLBBO
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	116,70 mil HRK
Cijena udjela	15,6204
Naknada za upravljanje	1,75% p.a.
Naknada depozitaru	0,12% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	nema
Početak rada pod-fonda	22. veljače 2002.

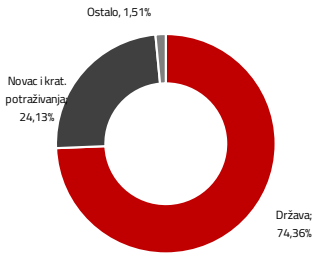
Karakteristike portfelja

Broj pozicija	26
Top 10	60,74%
Prosječna ročnost (god.)	7,30
Prosječni kupon	1,59%
Trenutni prinos	0,21%

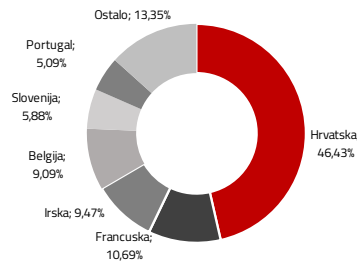
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	7,83%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	7,58%
DBR 0 02/15/30	Republika Njemačka	7,11%
H327A HRK	Minist. fin. RH	6,41%
PGB 2035/10/12	Republika Portugal	5,96%
IRISH 2029/05/15	Republika Irska	5,75%
H247E	Minist. fin. RH	5,66%
FRTR 0,75 11/25/28	Republika Francuska	4,93%
SLOREP 0,875 07/15/30	Republika Slovenija	4,89%
CROATI 2021 6,375	Minist. fin. RH	4,62%
Top 10 pozicija		60,74%

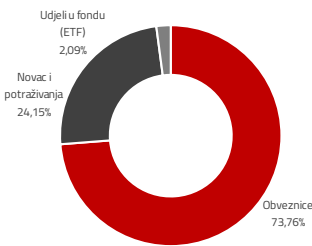
Sektorska izloženost



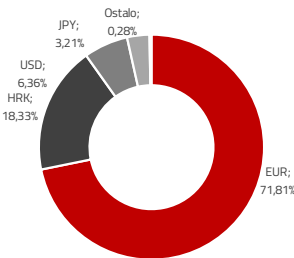
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- Preko 15 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



Niko Maričić

Fond menadžer | niko.maricic@intercapital.hr

- Dvije godine iskustva u upravljanju imovinom
- Tijekom karijere se istaknuo u Fixed Income području u radu s instrumentima tržišta novca i obvezničkih tržišta
- Jedan od ključnih članova tima koji je osvojio nagrade za Najbolji obveznički fond u Hrvatskoj (2017.)

Profil rizičnosti i uspješnosti*



* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta i države članice	88,44%
Uređena tržišta treće države	0,34%
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

Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 14.7.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	101,9455HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	101,1789HRK
3ZGH	Zagrebački holding	102,6134 HRK

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem Altmanovog z-score-a.

H247E	Ministarstvo financija	120,6790 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	101,1517 HRK
H327 A	Ministarstvo financija	122,9390 HRK

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL-a

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnost 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 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

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

Branimir Baričić

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

Signatory of:



InterCapital Asset Management je ponosni nositelj ESG certifikata (Environmental, Social and Governance; <https://www.unpri.org/>). ESG certifikat je dokaz primjene najviših standarda odgovornog poslovanja s naglaskom na utjecaj na okoliš i društvo u cjelini.