

InterCapital Global Bond

Klasa A - Obveznički fond



Lipanj 2020.

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.

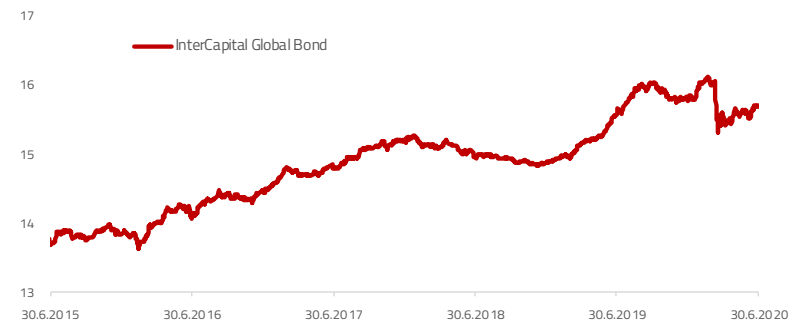
InterCapital Global Bond je obveznički pod-fond koji je trajno izložen obvezničkom tržištu, tržištu trezorskih zapisa i komercijalnih zapisa u omjeru ne manjem od 75%. Najviše do 25%, pod-fond ulaže u depozite ovlaštenih banaka RH, EU CEFTA-e i OECD-a. Sporedna izloženost dioničkom tržištu nije dopuštena.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

Iza nas su dva iznimno turbulentna kvartala u kojima smo svjedočili nezapamćenim događajima na financijskim tržištima. Izbijanje pandemije je dovelo do iznimne volatilnosti te smo vidjeli korekciju na gotovo svim klasama financijske imovine. Monetarni i fiskalni impulsi rekordnih razmjera omogućile su oporavak imovine te povratak prema pretpandemijskim razinama. Lipanj je bio bogat bitnim događajima. U Europi izdvajamo fiskalni poticaj Europske Komisije koja je u sklopu višegodišnjeg financijskog okvira predstavila prijedlog pomoći državama članicama pod nazivom „Next Generation EU“. Program se odnosi na paket pomoći od 750 milijardi EUR koji se sastoji od 500 milijardi EUR bespovratnih sredstava i 250 milijardi EUR jeftinih zajmova za saniranje posljedica pandemije te provođenje reformi i stvaranje otpornosti za slične buduće situacije. Ovaj program je pozitivan zbog toga što bi se financirao izdavanjem duga na razini Europske Unije što je veliki korak ka fiskalnoj uniji. Najveće koristi od programa imat će države periferije čije su obveznice nakon objave zabilježile snažan rast. Drugi bitan događaj se odnosi na sastanak upravnog vijeća ECB-a koje je donijelo odluku o povećanju pandemijskog programa otkupa dužničkih vrijednosnih papira za dodatnih 600 milijardi EUR, te na taj način ukupni iznos programa dovelo do 1,35 bilijuna EUR. Također, trajanje programa je produženo s kraja 2020. do kraja lipnja 2021. godine. Ova vijest je imala pozitivan utjecaj na državni dug članica Eurozone s najvećim zahtjevima za zaduživanjem i državama najviše pogođenima pandemijom, a to su periferne države eurozone. S druge strane Atlantika održavao se sastanak FOMC-a koji je svojim pesimističnim projekcijama uzburkao tržište. Najavljeno je da će kamatne stope ostati na trenutnim razinama (0,00% - 0,25%) bar do kraja 2022. godine. Pozitivne vijesti u SAD-u vezane su za preokret trenda povećanja nezaposlenosti i odluku FED-a o direktnoj kupovini korporativnih obveznica pojedinih poduzeća najviše pogođenih krizom.

InterCapital Global Bond pod-fond je ostvario solidan rast od 0,41% u lipnju, dok je od početka zabilježen pad od 0,47%. U lipnju se aktivno trgovalo, a izdvojiti ćemo sudjelovanje na primarnim izdanjima Mađarske, Irske, Finske i Grčke. Početkom mjeseca smo dodavali izloženost državama periferije te povećavali investiranost u time duraciju, dok smo potkraj mjeseca u skladu s naznakama pojave drugog vala smanjivali izloženost rizičnijim pozicijama. U lipnju su relativno bolju izvedbu pružile rizičnije klase imovine zbog gore spomenutih monetarnih i fiskalnih stimulansa, međutim u narednom periodu očekujemo bolju izvedbu sigurnije imovine. U skladu s tim smanjili smo investiranost na 88% NAV-a. Glaviniu imovine čine državne obveznice jezgre eurozone, a uz to držimo i izloženost JPY i USD od 3,35% i 6,62% NAV-a kao valutama koje apreciraju u vrijeme povećane neizvjesnosti.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Bond	0,41%	0,83%	0,81%	-0,47%	6,06%	14,52%	56,88%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Global Bond	7,30%	2,20%	4,30%	5,24%	-2,19%	6,01%	2,48%

* 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-fundu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUICGB4
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	114,73mil HRK
Cijena udjela	15,6875
Naknada za upravljanje	1,25% p.a.
Naknada depozitaru	0,12% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	≤ 3 mj. = 1,0%, ≤ 1 god. = 0,5%, > 1 god. = 0%
Početak rada pod-fonda	22. veljače 2002.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	25
Top 10	59,70%
Prosječna ročnost (god.)	8,19
Prosječni kupon	1,87%
Trenutni prinosi	0,46%

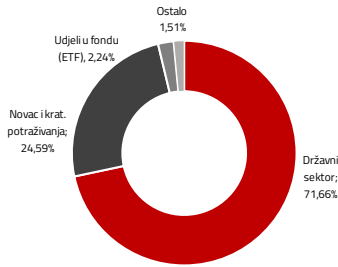
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	1,88%
Volatilitnost	2,37%
Sharpe ratio	0,95
Sortino ratio	1,28

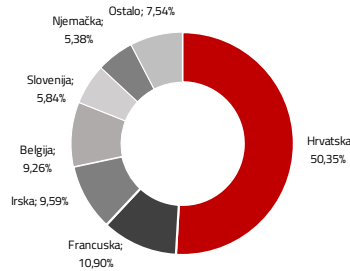
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
BGB 0,9 06/22/29	KRALJEVINA BELGIJA	7,97%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	7,73%
DBR 0 02/15/30	Republika Njemačka	7,25%
H327A HRK	Minist. fin. RH	6,65%
H247E	Minist. fin. RH	5,92%
IRISH 1,1 05/15/29	REPUBLIKA IRSKA	5,84%
FRTR 0,75 11/25/28	Republika Francuska	5,03%
SLOREP 0,875 07/15/30	Republika Slovenija	4,86%
CROATI 2021 6,375	Minist. fin. RH	4,82%
CROATI 2020 6,625	Minist. fin. RH	3,62%
Top 10 pozicija		59,70%

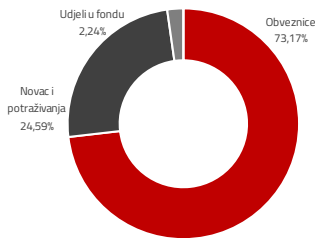
Sektorska izloženost



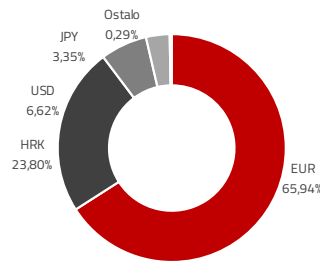
Geografska izloženost



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	87,90%
Uređena tržišta treće države	0,36%
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 18.06.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	100,4519HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	101,4074HRK
3ZGH	Zagrebački holding	101,8013HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	120,6790 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	101,1668 HRK
H327 A	Ministarstvo financija	122,9480 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).

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.

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