

InterCapital Global Bond

Klasa A – Obveznički fond

Ožujak 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

Iako smo stili da se rast polako bliži kraju, nitko nije mogao očekivati da će ga prouzročiti pojava izrazito zaraznog virusa. Čak i kad je došlo do brzog prijenosa u Kini smatralo se kako se radi o lokalnom fenomenu koji će poštediti ostatak svijeta. Međutim, s obzirom na umreženost i povezanost današnjeg svijeta virus se vrlo brzo proširio na ostatak svijeta uzrokujući momentalan i naprasan prekid svake gospodarske aktivnosti. Najgore pogođene zemlje po broju žrtava su Italija i Španjolska koje su pojavu koronavirusa dočekale poprilično nespreмно. Najveći broj zaraženih broji SAD-a u kojemu se tek očekuje eksplozija broja smrtnih slučajeva, a prema predviđanjima brojka se penje iznad 100.000. Zdravstveni sustavi gotovo svake države svijeta nema dovoljne kapacitete za borbu s virusom, a najveće slabosti vidimo u sustavima SAD-a i UK-a koji su prekasno detektirali širenje virusa što je dovelo do zakašnjele reakcije. Pojava virusa sama po sebi imala je i razorne ekonomske posljedice jer, izuzev u par država svijeta, gotovo svugdje je uvedeno stanje zabrane rada kako bi se spriječilo širenje. Svakodnevno pristizu revizije gospodarskog rasta za tekuću godinu koje u većini slučajeva prognoziraju dvoznamenkasti pad gospodarske aktivnosti. Zbog ovakvih projekcija na scenu su stupile centralne banke s dosad neviđenim paketom ekspanzivnih mjera za spas gospodarstva i očuvanja što većeg broja poduzeća te posredno radnih mjesta. Tu prije svega prednjači američka centralna banka FED-a koja je po hitnom postupku, nenajavljeno smanjila referentnu kamatnu stopu najprije za 50 baznih, a potom i za cijeli postotni bod do nulte razine. Jednako tako, FED se obvezao kupovati neograničene količine dužničkih vrijednosnih papira do daljnjeg kako trošak zaduživanja ne bi naglo porastao u vrijeme kad je najvećem broju poduzeća i stanovništva potrebno zaduživanje. Sličnu potporu održavanja kamatnih stopa na niskim razinama omogućila je i Europska Centralna Banka. ECB je uslijed snažnog rasta prinosa na državne obveznice periferije eurozone reagirao osnivanjem novog programa otkupa dužničkih vrijednosnih papira, po uzoru na već postojeći QE, kojim se obvezao osigurati sustavu novih 750 milijardi EUR likvidnosti. Novost PEPP programa (Pandemic Emergency Purchase Programme) je sudjelovanje Grčke unatoč nezadovoljavanju kriterija investicijskog kreditnog rejtinga, smanjena je donja granica roka dospjeća vrijednosnica koje ECB kupuje s godinu dana na 70 dana. Novi program će se održavati do kraja 2020. godine uz koji se paralelno nastavlja odvijati APP program (Asset Purchase Programme). Monetarnom djelovanju pridružile su se i vlade pružajući fiskalnu potporu. Izdvajamo paket od dva milijuna USD koji je vlada SAD-a namijenila prije svega spašavanju malih i srednjih poduzeća te očuvanju radnih mjesta. Dio tog paketa sadrži i direktne isplate novca stanovništvu te motiviranje da se taj novac troši kako bi se održala gospodarska aktivnost. Činjenica je kako je pojava koronavirusa dovela do dosad neviđenog prekida gospodarske aktivnosti i kako će se posljedice osjetiti, ali valja napomenuti kako će virus proći i gospodarska aktivnost će se ponovo pokrenuti. Sad je samo bitno da se premosti teško razdoblje u što ne sumnjam s obzirom na konačno usklađeno monetarno i fiskalno djelovanje. U usporedbi s posljednjim velikom krizom, poduzeća i građani u značajno boljoj situaciji zbog manje zaduženosti. Očekujemo kako bi trenutna kriza trebala biti dublja od prethodne, međutim dosta kraća dok bi oporavak trebao biti snažniji i brži. Također, smatramo kako je najgori period iza nas.

InterCapital Global Bond je zbog svega gore navedenog nije ostao imun na korekciju na financijskim tržištima te je zabilježen pad od 2,75% u ožujku. Uslijed pogoršanja situacije težili smo smanjenu izloženosti državama s visokim udjelom duga u BDP-u, a tu prije svega mislimo na države periferije eurozone. Ostali smo investirani u države najvišeg kreditnog rejtinga i najvećeg stupnja likvidnosti, a to su države jezgre eurozone koje bi u normalnim tržišnim uvjetima trebali povećavati vrijednost u vrijeme neizvjesnosti što i očekujemo u budućnosti. Značajan dio portfelja smo investirali u japanski jen koji se smatra sigurnom valutom kako bi dodatno osnažili kvalitetan dio portfelja. Duracija portfelja je smanjena s razine 6,79 na razinu 5,79 te je trenutna investiranost portfelja na razini 84% NAV-a. U narednom periodu očekujemo smanjenje neizvjesnosti jer smatramo da je najgore prošlo te vraćanje normalnih tržišnih uvjeta u kojima bi kvalitetna imovina trebala imati svojstvo sigurne luke.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Bond	-2,75%	-1,28%	2,71%	-1,28%	5,98%	10,52%	55,58%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Global Bond	7,30%	2,20%	4,30%	5,24%	-2,19%	6,01%	2,47%

* 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-fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCTS
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
Out - off	16:30
Neto imovina	110,42mil HRK
Ojena udjela	15,5584
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	24
Top 10	65,95%
Prosječna ročnost (god.)	8,04
Prosječni kupon	1,97%
Trenutni prinos	0,42%

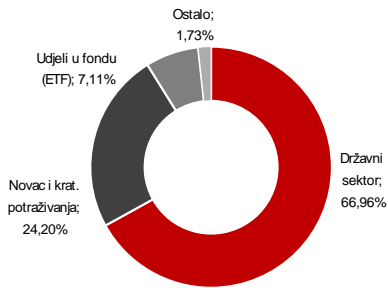
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	1,75%
Volatilitnost	2,22%
Sharpe ratio	0,96
Sortino ratio	1,27

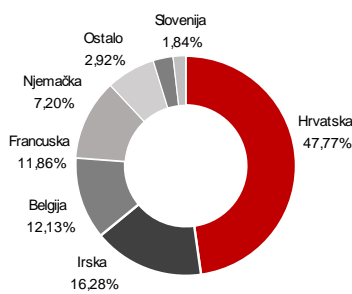
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	%NAV
BCB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	10,53%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	8,00%
IGLO LN	ISHARES GLOBAL GOV BND- DISTR	7,91%
H327A	Minist. fin. RH	6,96%
H247E EUR	Minist. fin. RH	6,29%
IRISH 1,1 05/15/29 EUR	REPUBLIKA IRSKA	6,09%
DBR 0 02/15/30 EUR	Republika Njemačka	5,78%
FRTR 0,75 11/25/28 EUF	Republika Francuska	5,19%
CROATI 2021 6,375 USD	Minist. fin. RH	5,08%
IRISH 0,4 05/15/35 EUR	REPUBLIKA IRSKA	4,11%
Top 10 pozicija		65,95%

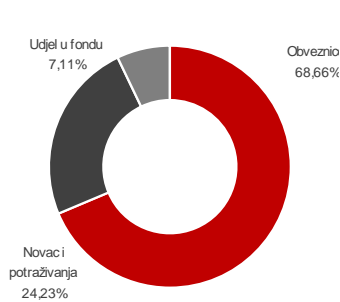
Sektorska izloženost



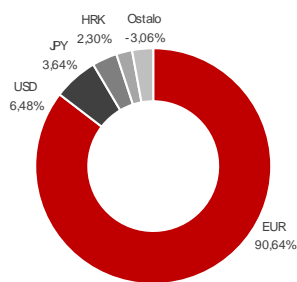
Geografska izloženost



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

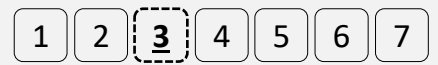
Fond menadžer | niko.maricic@intercapital.hr

- 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*

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 i države članice	78,05%
Uređena tržišta treće države	0,39%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

* Postotni udio prenosivih vrijednosnih papira (dionice, obveznice i rotni 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 18.03.2020.):

3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D.	103,2777 HRK
3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING D.O.O	104,1280 HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	102,1234HRK

*procjenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je primjenom Altmanovog z-score-a

H327A	Ministarstvo financija	124,6600 HRK
H247E	Ministarstvo financija	124,1800 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	101,2004 HRK

*procjenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL funkcije

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