

## 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.

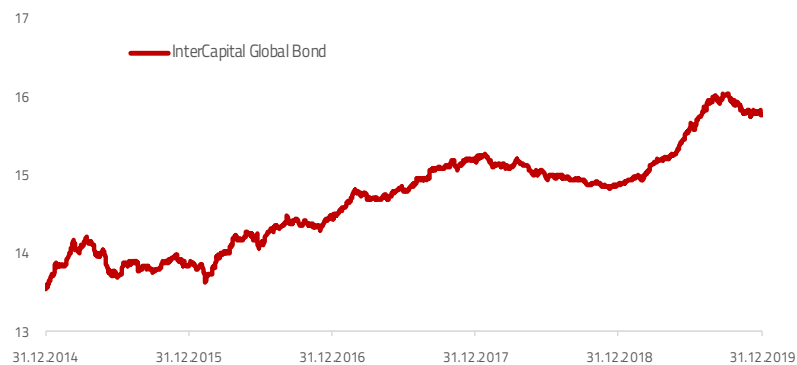
InterCapital Global Bond je obveznički pod-fond koji je trajno izložen obvezničkom tržištu, tržištu trezorskih zapisa i komercijalnih zapisa u omjeru ne manjem od 75%. Najviše do 25%, pod-fond ulaže u depozite ovlaštenih banaka RH, EU CEFTA-e i OECD-a. Sporedna izloženost dioničkom tržištu nije dopuštena.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

Svjedočili smo dva vrlo bitna događaja za obveznička tržišta u prosincu. Prvi događaj je vezan za Brexit i parlamentarne izbore u Velikoj Britaniji održane 12. prosinca. Na izborima su konzervativci osvojili čak 80 mjesta više od potrebne većine u parlamentu. Osvojili su čak 43,6% glasova što je najveći osvojeni broj glasova jedne stranke još od 1979. Na ovaj način britanski je narod pokazao želju za što bržim izlaskom iz Europske Unije. Ovakav rasplet izbora potvrđuje, s velikom vjerojatnošću, da će Brexit nastupiti 31. siječnja 2020. Ne možemo potpuno isključiti mogućnost „No-deal“ Brexit-a jer Britanski premijer Boris Johnson forsira implementaciju svih dogovorenih mjera do kraja 2020. što mnogi analitičari ocjenjuju preoptimističnim s obzirom na veliki broj pojedinih trgovinskih sporazuma kojima treba detaljno pristupiti. Drugi veliki događaj je dogovor prve faze trgovinskih pregovora između SAD-a i Kine koji bi trebao biti potpisan sredinom siječnja 2020. te bi se nakon toga nastavilo s drugom fazom pregovora. Dogovor prve faze uključuje ukidanje tarifa koje su trebale biti uvedene 15. prosinca, smanjenje prethodno uvedenih tarifa od 01. rujna na 120 milijardi USD vrijednosti dobara uvezenih iz Kine s 15% na 7,5%. S druge strane Kina se obvezala povećati uvoz poljoprivrednih dobara iz SAD-a u vrijednosti 32 milijardi USD u naredne dvije godine, postrožiti zaštitu intelektualnog vlasništva te obustaviti ciljano slabljenje vlastite valute u svrhu poboljšanja konkurentnosti. Ovakav dogovor je pozitivno utjecao na dionička tržišta dok su obveznička tržišta bilježila pad već treći mjesec za redom zbog poboljšanja sentimenta i smanjenja neizvjesnosti. Najveće centralne banke, FED i ECB, su mirovale kroz prosinac. Valja napomenuti nešto optimističnije projekcije za iduću godinu koje impliciraju blagi oporavak rasta poglavito u eurozoni.

InterCapital Global Bond je u prosincu zabilježio smanjenje prinosa od 0,29%. Unatoč nešto slabijem kraju godine za obveznička tržišta na koji je utjecalo smanjenje neizvjesnosti i prelijevanje sredstava u rizičnije klase imovine, InterCapital Global Bond je u 2019. ostvario solidnih 6,01%. Kroz 2019. godinu uspjeli smo reorganizirati pod-fond kroz diversifikaciju geografske strukture. Najveći dio pod-fonda uložen je u najsigurnije obveznice država s najvišim kreditnim rejtingom. Smatramo kako će u 2020. na kretanja na obvezničkom tržištu više utjecaja imati i dalje prisutni rizici, dok će centralne banke mirovati i na taj način slabije neznatno određivati kretanja.

## Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Bond	-0,29%	-1,66%	6,01%	6,01%	9,18%	16,36%	57,61%
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Global Bond	5,90%	7,30%	2,20%	4,30%	5,24%	-2,19%	2,58%

\* 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	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	117,72 mil HRK
Cijena udjela	15,7608
Naknada za upravljanje	1,25% p.a.
Naknada depozitaru	0,15% 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	28
Top 10	66,45%
Prosječna ročnost (god.)	8,36
Prosječni kupon	2,15%
Trenutni prinos	0,52%

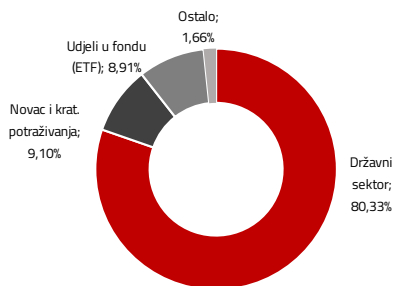
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,93%
Volatilitnost	1,56%
Sharpe ratio	2,12
Sortino ratio	3,28

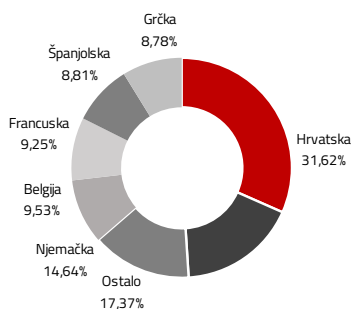
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
IJSP GY	ISHARES JPM EM LCL GOV BND	9,59%
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	9,57%
PGB 2029/06/15 1,95	Republika Portugal	8,00%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	7,25%
H327A	Minist. fin. RH	6,46%
H282A	Minist. fin. RH	5,89%
H247E	Minist. fin. RH	5,84%
IRISH 1,1 05/15/29	REPUBLIKA IRSKA	5,56%
SPGB 1,45 04/30/29	Kraljevina Španjolska	4,18%
H34BA	Minist. fin. RH	4,11%
Top 10 pozicija		66,45%

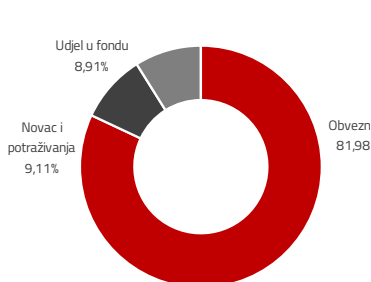
## Sektorska izloženost



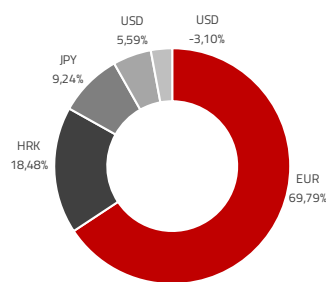
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

### Predsjednik Uprave | [ivan.kurtovic@intercapital.hr](mailto:ivan.kurtovic@intercapital.hr)

- Preko 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](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



Niko Marčić

### Fond menadžer | [niko.maricic@intercapital.hr](mailto: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	97,42%
Uređena tržišta treće države	0,34%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuršteni 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 18.12.2019.):

3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D.	103,9709 HRK
3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING D.O.O	106,8356 HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	102,6976HRK

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

H327A	Ministarstvo financija	124,6650 HRK
H247E	Ministarstvo financija	124,2710 EUR
H282A	Ministarstvo financija	118,4760 HRK
H26CA	Ministarstvo financija	101,2405 HRK

\*procjenjena 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 djelu 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)

#### 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)