

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 ulagačima 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.

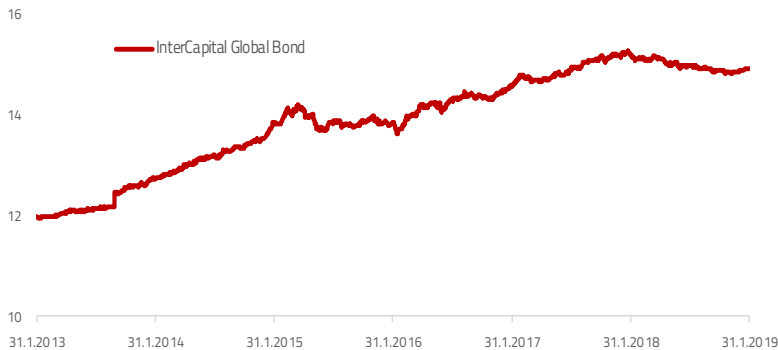
Mjesečni komentar fond menadžera

Kretanja na globalnom obvezničkom tržištu su u siječnju najviše bila pod utjecajem monetarne politike FED-a. Možemo reći kako smo doživjeli zaokret u upravljanju monetarnom politikom od strane FED-a koji je najavio nešto manje restriktivnu politiku i zasigurno manji broj dizanja stopa nego što se prethodno očekivalo. Manje agresivna politika FED-a je rezultirala snažnim rastom dioničkih tržišta, poglavito američkog, kojemu je dodatno doprinijelo smirivanje trgovinskog sukoba između SAD-a i Kine. Sporije zatezanje monetarne politike u SAD-u utjecalo je i na tržišta u razvoju koja su zabilježila vrlo dobre rezultate u siječnju. U siječnju smo svjedočili još jednom pozitivnom izvještaju s američkog tržišta rada. Drugi mjesec u nizu je kreirano preko 300 tisuća novih poslova što je iznad očekivanja. Izdvajamo i situaciju oko Brexita gdje je britanski premijer Theresa May uspjela opstati na čelu parlamenta pri izglasavanju povjerenja obvezujući se ispregovarati povoljnije uvjete izlaska Velike Britanije iz Europske Unije. Prema prvim reakcijama da se naslutiti kako će Europska Komisija biti vrlo tvrd pregovarač te nepopustljiv prema novom prijedlogu plana premijera May. U narednom mjesecu očekujemo nove i značajnije vijesti oko trgovinskog sukoba i Brexita te tako veću volatilnost na tržištima.

Hrvatski eurobondovi su zabilježili izuzetan mjesec. Cijena izdanja denominiranih u EUR i USD je značajno rasla tijekom siječnja. Posebno ističemo dulji kraj EUR eurobond krivulje gdje su sva izdanja dosegla rekordno visoke cijene rastući u rasponu od 2,45% do 2,80%. Ministarstvo financija RH je krajem mjeseca najavilo nova izdanja obveznica na lokalnom tržištu. Izdavat će se obveznica uz valutnu klauzulu s dospijećem u veljači 2022. i druga tranša H297A obveznice. Izdanjem H222E će se djelomično prolongirati dospijeće 1,5 milijardi EUR trezorskog zapisa.

InterCapital Global Bond fond je u siječnju ostvario značajan rast prinosa od 0,50%. U siječnju smo bili dosta aktivni po pitanju trgovanja vrijednosnim papirima. Za portfelj smo smanjivali izloženost hrvatskim eurobondovima uslijed značajnog rasta cijene te smo smanjivali izloženost korporativnim obveznicama. Također aktivno smo upravljali valutnom izloženosti fonda povećavajući izloženost HRK s 17% na 50% uslijed očekivanja aprecijacije. U narednom periodu planiramo i dalje smanjivati izloženost hrvatskim državnim obveznicama te disperzirati ulaganja na tržišta u razvoju, periferiju, državne obveznice jezgre Eurozone i SEE i CEE regiju. Također, planiramo ostvariti dodatni prinos za naše udjelničarima kroz investiranje u valute u kojima vidimo vrijednost.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Bond	0,50%	0,31%	-1,90%	0,50%	7,92%	17,29%	49,42%
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Global Bond	5,90%	7,30%	2,20%	4,30%	5,24%	-2,19%	2,40%

* 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	HRHAAIUHIC09
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	84,28 mil HRK
Cijena udjela	14,9416
Naknada za upravljanje	1,25% p.a.
Naknada depozitaru	0,15% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	≤ 2 god. = 1,0%, >2 god. = 0%
Početak rada pod-fonda	22. veljače 2002.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	19
Top 10	73,59%
Prosječna ročnost (god.)	6,87
Prosječni kupon	3,18%
Trenutni prinos	1,17%

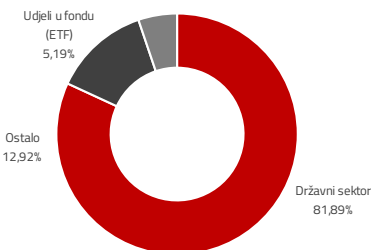
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,55%
Volatlnost	1,69%
Sharpe ratio	1,72
Sortino ratio	2,63

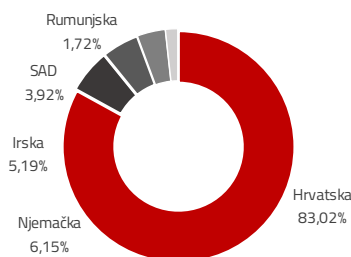
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H23BA	Minist. fin. RH	12,28%
H282A	Minist. fin. RH	11,34%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	7,98%
H247E	Minist. fin. RH	7,92%
H26CA	Minist. fin. RH	7,37%
H327A	Minist. fin. RH	7,34%
EUNH GY	ISHARES CORE EURO GOV BOND	5,23%
CROAT13 03/11/25	Minist. fin. RH	4,94%
DBR 0,5 02/15/26	REPUBLIKA NJEMAČKA	4,63%
H257A	Minist. fin. RH	4,56%
Top 10 pozicija		73,59%

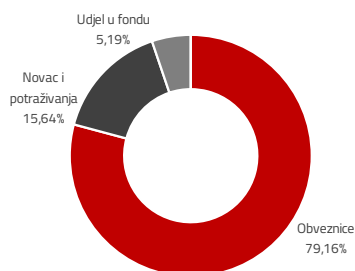
Sektorska izloženost



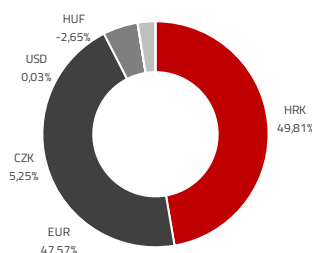
Geografska izloženost



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 prinomom, 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 RH i države članice	80,93%
Uređena tržišta treće države	3,94%
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 18.01.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
HF197	Fond za naknadu oduzete imov.	99,7716 EUR
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	112,8795 HRK
3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING D.O.O	104,1825 HRK

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira HF197 dobivena je korištenjem prinosa na državni dug kojem je dodan spread, dok je procijenjena vrijednost papira 3JDG i 3ZGH dobivena primjenom Altmanovog z-score-a

3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D.	99,6979 HRK
-------	-----------------------------------	-------------

*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem prinosa na državni dug kojem je dodan median spreada korporativnih obveznica članova peer grupe denominiranih u EUR

H257A	Ministarstvo financija	118,3750 HRK
H327A	Ministarstvo financija	102,7230 HRK
H247E	Ministarstvo financija	123,1430 EUR
H282A	Ministarstvo financija	107,2160 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).

Kontakti odjela prodaje

Marko Ljubić

T: +385 1 4825 868 | M: +385 91 2825 868
E: Marko.Ljubic@intercapital.hr

Ana Ceković

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848
E: Ana.Cekovic@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