

## 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.

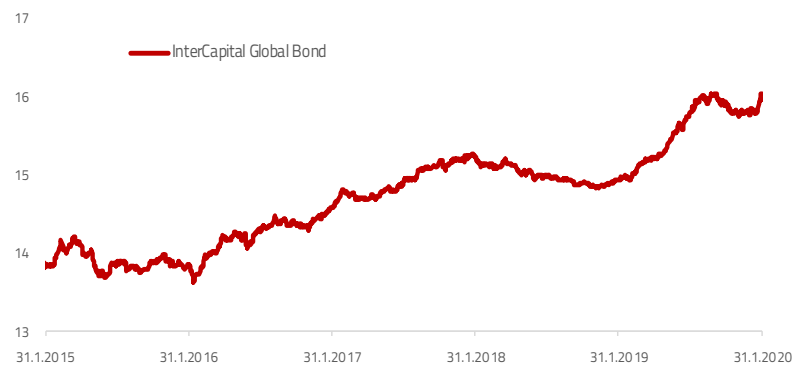
InterCapital Global Bond je obveznički pod-fond koji je trajno izložen obvezničkom tržištu, tržištu trezorskih zapisa i komercijalnih zapisa u omjeru ne manjem od 75%. Najviše do 25%, pod-fond ulaže u depozite ovlaštenih banaka RH, EU CEFTA-e i OECD-a. Sporedna izloženost dioničkom tržištu nije dopuštena.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

Prvi mjesec u novoj godini bio je poprilično uzbudljiv. Novu godinu smo načeli sukobom na relaciji SAD – Iran koji se vrlo brzo utišao unatoč smrti vrhovnog zapovjednika iranske vojske i jednog od idola puka Qasem Soleimani-ja. U prvom trenutku cijena nafte je značajno skočila da bi potom pala ispod razine na kojoj je bila prije američkog napada. Predviđanjima analitičara su se ostvarila te smo vidjeli oporavak globalnog sentimenta te snažan rast dioničkih tržišta sredinom mjeseca. Oporavak je zaustavljen korona virusom - novim virusom koji se razvio u kineskoj pokrajini Hubei. Broj zaraženih osoba snažno je rastao dok se simptomi uspoređuju s onima viđenim u 2003. godini prilikom pojave virusa SARS-a. Glavna razlika u odnosu na SARS, koja korona virus čini značajno opasnijim, je kasna manifestacija simptoma zaraze. Posljednjeg dana siječnja broj zaraženih osoba iznosio je 9 692 dok je broj umrlih osoba iznosio 213. Virus je prouzročio veliku neizvjesnost na financijskim tržištima te se očekuje značajno usporavanje kineskog gospodarstva, a posredno i globalnog. Najsigurnija imovina reagirala je snažnim rastom, izdvajamo aprecijaciju JPY i USD te američkih i njemačkih državnih obveznica. Također bitne vijesti za siječanj su potpisivanje prve faze trgovinskog ugovora između SAD-a i Kine te izlazak Velike Britanije iz Europske Unije posljednjeg dana u mjesecu. Velika Britanija će u narednih 11 mjeseci tranzicijskog perioda morati ispregovarati uvjete izlaska. Za očekivati je da će doći do neslaganja koja mogu povećati vjerojatnost „Hard Brexit-a“. U eurozoni smo svjedočili drugom sastanku ECB-a kojim je predsjedala Christine Lagarde. Iako nije bilo nikakvih promjena monetarne politike, predsjednica ECB-a istaknula je preispitivanje monetarne strategije ECB-a. Također, spomenula je potrebu za fiskalnim stimulansom kao potporu monetarnoj politici za čime je vodio i bivši predsjednik ECB-a Mario Draghi.

InterCapital Global Bond pod-fond je ostvario snažan rast od 1,81% u siječnju. Snažan rast je rezultat sjajnog performansa državnih obveznica eurozone poglavito periferije koje su smanjile razliku u prinosu u odnosu na njemačke državne obveznice. Pojava korona virusa i smanjenje prinosa učinilo je periferiju zanimljivom u potrazi za prinosom. Izdvojili bi sudjelovanje na primarnom tržištu za pod-fond u dva navrata. Kupovali smo irsku i grčku petnaestogodišnju državnu obveznicu. Navedenim transakcijama te odljevom jednog dijela imovine, duracija je povećana do razine 8,66 godina. U narednom periodu planiramo smanjenje izloženosti duljem kraju lokalne hrvatske krivulje te hedgiranje snažnog performansa državnih obveznica eurozone kroz smanjenje duracije te veću izloženost tržištima u razvoju.

## Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Bond	1,81%	0,64%	7,39%	1,81%	10,00%	16,03%	60,46%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Global Bond	7,30%	2,20%	4,30%	5,24%	-2,19%	6,01%	2,67%

\* 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	106,45mil HRK
Cijena udjela	16,0459
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	30
Top 10	71,97%
Prosječna ročnost (god.)	8,79
Prosječni kupon	2,06%
Trenutni prinos	0,49%

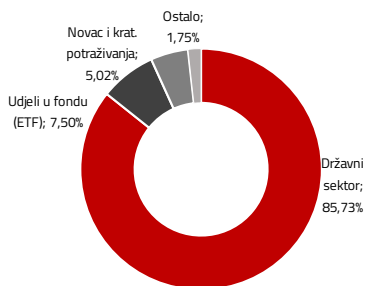
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	3,26%
Volatilnost	1,60%
Sharpe ratio	2,26
Sortino ratio	3,55

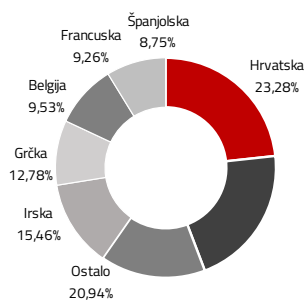
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	10,85%
PGB 2029/06/15 1,95	Republika Portugal	9,06%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	8,23%
IRISH 0,4 05/15/35	REPUBLIKA IRSKA	7,17%
H327A	Minist. fin. RH	7,14%
H282A	Minist. fin. RH	6,53%
H247E	Minist. fin. RH	6,34%
IRISH 1,1 05/15/29	REPUBLIKA IRSKA	6,29%
IGLO LN	ISHARES GLOBAL GOV BND-DISTR	5,38%
GGB 1,875 02/04/35 EUF	Republika Grčka	4,98%
Top 10 pozicija		71,97%

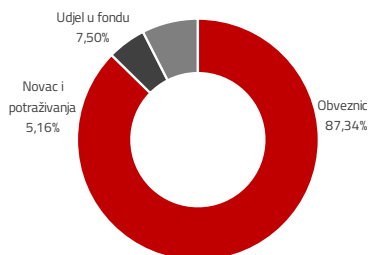
## Sektorska izloženost



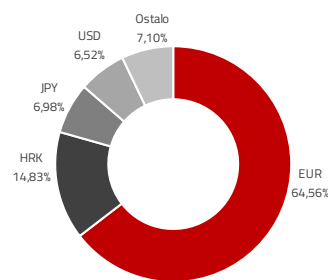
## Geografska izloženost



## 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 Maričić

### 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	104,75%
Uređena tržišta treće države	0,39%
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 20.01.2020.):

3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D.	103,6710 HRK
3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING D.O.O	106,4419 HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	102,4987 HRK

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

H327A	Ministarstvo financija	125,9020 HRK
H247E	Ministarstvo financija	124,2100 EUR
H282A	Ministarstvo financija	118,3870 HRK
H26CA	Ministarstvo financija	101,2257 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)