

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.

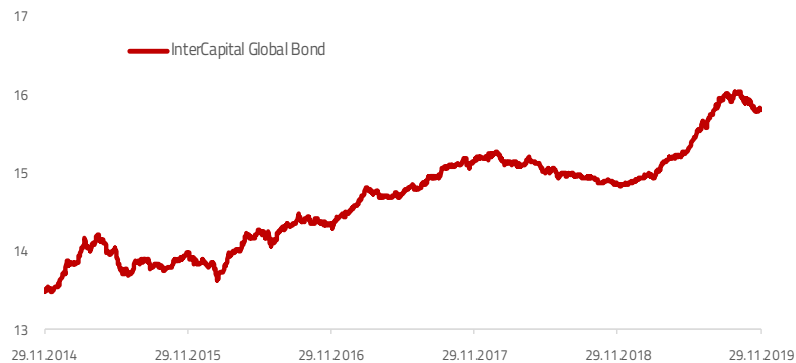
InterCapital Global Bond je obveznički pod-fond koji je trajno izložen obvezničkom tržištu, tržištu trezorskih zapisa i komercijalnih zapisa u omjeru ne manjem od 75%. Najviše do 25%, pod-fond ulaže u depozite ovlaštenih banaka RH, EU CEFTA-e i OECD-a. Sporedna izloženost dioničkom tržištu nije dopuštena.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

Usljed smanjenja neizvjesnosti vezanih za trgovinski sukob između SAD-a i Kine i pristizanja pozitivnijih vijesti koje nagovještavaju potpisivanje prve faze dogovora, sentiment na globalnom financijskom tržištu se značajno oporavio. Glasine kako bi prva faza pregovora trebala biti zaključena povlačenjem dijela tarifa nametnutih u rujnu svakako je utjecala na oporavak pokazatelja. U SAD-u je pokazatelj realnog rasta BDP-a ugodno iznenadio na razini od 2,1% naspram očekivanih 1,9%. Navedene vijesti pozitivno su utjecale na američki dionički indeks S&P500 koji je u studenom ostvario ukupni rast od 3,6%. Od početka godine indeks je narastao u vrijednosti preko 25% što je najbolji rezultat još od 2013. godine. Pod većim povećalom bili su makroekonomski pokazatelji u eurozoni s obzirom na značajno manji realni rast u odnosu na SAD. Novi momenti vezani za trgovinski sukob poboljšali su sentiment i u eurozoni što je bilo vidljivo na gotovo svim bitnijim makroekonomskim pokazateljima. Izdvajamo rast iznad očekivanja uslužnog i proizvodnog PMI indeksa, rast industrijske proizvodnje iznad očekivanja te realni rast BDP-a od 1,2% u usporedbi s 1,1% očekivanih. Glavni predvodnik rasta bila je Njemačka koja je nakon pada gospodarske aktivnosti u drugom kvartalu od -0,2%, rasla 0,1% u trećem kvartalu i tako izbjegla tehničku recesiju. U narednom periodu očekujemo nastavak blagog oporavka te ulazak fiskalne politike u fokus koja bi trebala biti glavni razlog budućeg rasta. Također, u prosincu nam slijede dva vrlo bitna događaja koja će uvelike odrediti smjer kretanja prinosa na globalnom obvezničkom tržištu. U prvom redu izdvajamo parlamentarne izbore koji se održavaju 12. prosinca u Velikoj Britaniji na kojima se prema anketama očekuje pobjeda Konzervativne stranke (Conservatives) premijera Boris Johnson-a. Još je bitnije vidjeti razliku kojom bi Konzervativna stranka (Conservatives) eventualno odnijela pobjedu pred Strankom Rada (Labour Party) Jeremy Corbyn-a jer o tome ovisi izglasavanje dogovora oko Brexit-a 31. siječnja 2020. Drugi događaj vezan je za najavljeno uvođenje novih tarifa 15. prosinca 2019., čije bi se uvođenje prema trenutno dostupnim informacijama trebalo dogoditi. Posljednji mjesec godine će svakako imati značajan utjecaj na tržišta kapitala.

InterCapital Global Bond pod-fond je kroz studeni ostvario negativan prinos od 0,86%. Razlog tomu je korekcija na obvezničkim tržištima uslijed pristizanja pozitivnih vijesti i smanjenja neizvjesnosti. U takvom okruženju značajno je bolji performans ostvarila rizičnija imovina poput dionica. Valja napomenuti kako su rizici i dalje prisutni te ih je vrlo teško predvidjeti. Očekujemo kretanje obveznica u rasponu pri čemu vidimo i povratka na razine viđene prije dva mjeseca.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Bond	-0,86%	-1,18%	6,38%	6,32%	10,32%	17,13%	58,07%
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Global Bond	5,90%	7,30%	2,20%	4,30%	5,24%	-2,19%	2,61%

* 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	118,17 mil HRK
Cijena udjela	15,8068
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	31
Top 10	66,07%
Prosječna ročnost (god.)	8,50
Prosječni kupon	2,16%
Trenutni prinos	0,57%

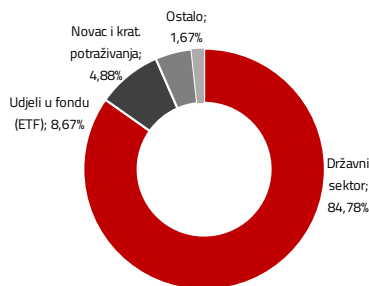
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	3,26%
Volatilitnost	1,52%
Sharpe ratio	2,38
Sortino ratio	3,75

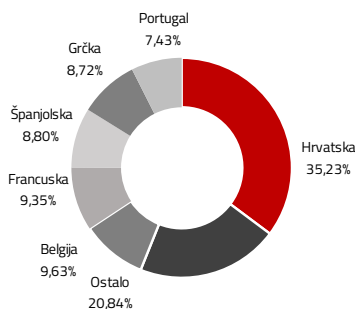
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	9,66%
IUSP GY	ISHARES JPM EM LCL GOV BND	9,31%
PGB 2029/06/15 1,95	Republika Portugal	7,99%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	7,33%
H327A	Minist. fin. RH	6,34%
H282A	Minist. fin. RH	5,87%
H247E	Minist. fin. RH	5,81%
IRISH 1,1 05/15/29	REPUBLIKA IRSKA	5,56%
SPGB 1,45 04/30/29	Kraljevina Španjolska	4,18%
H34BA	Minist. fin. RH	4,02%
Top 10 pozicija		66,07%

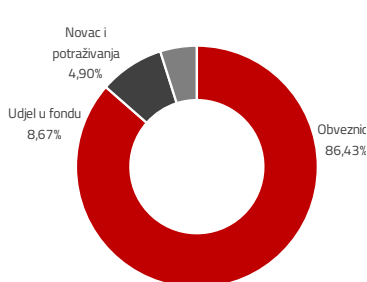
Sektorska izloženost



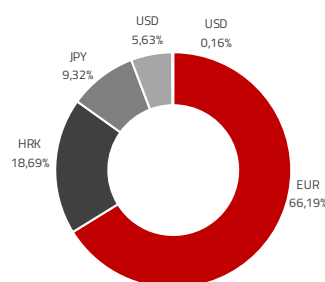
Geografska izloženost



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 i države članice	93,21%
Uređena tržišta treće države	0,35%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neurvršteni 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 19.11.2019.):

3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D.	103,4871 HRK
3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING D.O.O	107,0974 HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	102,8948 HRK

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

H327A	Ministarstvo financija	123,2050 HRK
H247E	Ministarstvo financija	124,6410 EUR
H282A	Ministarstvo financija	118,6580 HRK
H26CA	Ministarstvo financija	101,2535 HRK

*procijenjena 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 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).

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