

InterCapital Global Bond

Klasa A – Obveznički fond

Svibanj 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.

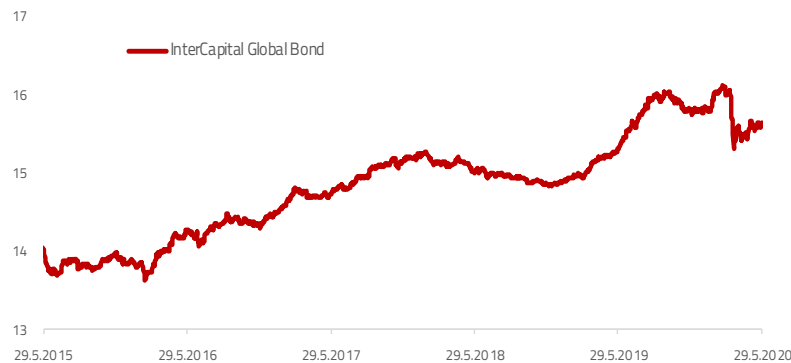
InterCapital Global Bond je obveznički pod-fond koji je trajno izložen obvezničkom tržištu, tržištu trezorskih zapisa i komercijalnih zapisa u omjeru ne manjem od 75%. Najviše do 25%, pod-fond ulaže u depozite ovlaštenih banaka RH, EU CEFTA-e i OECD-a. Sporedna izloženost dioničkom tržištu nije dopuštena.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

U svibnju je došlo do smanjenja neizvjesnosti te postepenog popuštanja mjera i otvaranja gospodarstva. Većinu europskih država su uspjele iskontrolirati širenje zaraze. Sukladno tome vidjeli smo vrlo pozitivnu reakciju na financijskim tržištima. Rizičnija imovina je ostvarila relativno bolji rezultat u odnosu na sigurniju imovinu. Najvjerniji pokazatelj toga je sužavanje kamatne razlike između njemačke desetogodišnje državne obveznice i talijanske desetogodišnje državne obveznice. Razlika se u svibnju smanjila čak za 42 baznih poena, čemu je najviše doprinijelo smanjenje prinosa na talijanski dug s razine 1,76% na 1,47%. Najvažnija vijest u Europi je prijedlog Europske Komisije oko pokretanja fonda za oporavak (engl. Recovery Fund). Naime, nakon njemačko-francuskog prijedloga za osnivanje fonda u iznosu od 500 milijardi EUR bespovratnih sredstava za države najviše pogođene pandemijom, Europska Komisija je podebljala taj iznos s dodatnih 250 milijardi EUR jeftinih kredita. Ukupan iznos pomoći kroz fond za oporavak je 750 milijardi EUR od kojeg će najveće koristi imati periferne države eurozone poput Italije i Španjolske. Što se tiče dodatnih detalja, sredstva bi trebala biti dostupna tek od sljedeće godine a financirat će se budućim kontribucijama država članica Europske Unije. Vrlo je bitno napomenuti kako primljena sredstava, bespovratno ili kreditiranjem, neće ulaziti u izračun duga pojedine države već će gledati kao zajednički dug Europske Unije. Ovakav rasplet je veliki korak ka fiskalnoj uniji. Početkom idućeg mjeseca održat će se sastanak Upravnog Vijeća ECB-a na kojem bi trebali vidjeti novo povećanje PEPP programa za dodatnih 500 milijardi EUR. U tom slučaju očekujemo nastavak snažnog performansa državnih obveznica periferije eurozone. S druge strane Atlantika, prvi smo put čuli za mogućnost smanjenja referentne kamatne stope ispod nulte razine od strane guvernera američkog FED-a. Kretanja na financijskim tržištima također upućuju da bi do toga moglo doći što i ne čudi s obzirom na makroekonomske pokazatelje koji su izuzetno negativni. Izdvajamo povećanje stope nezaposlenosti u travnju do razine 14,7%.

InterCapital Global Bond pod-fond je u svibnju ostvario pad prinosa od 0,23%. Pod-fond je u najvećoj mjeri izložen državnom dugu najvišeg kreditnog razreda koji zabilježio blago negativan mjesec. U narednom periodu povećavat ćemo duraciju pod-fonda kroz investiranje u rizičniju imovinu, prije svega u državne obveznice periferije eurozone i državne obveznice tržišta u razvoju koje.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Bond	-0,23%	-2,26%	2,17%	-0,78%	6,14%	11,55%	56,37%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Global Bond	7,30%	2,20%	4,30%	5,24%	-2,19%	6,01%	2,48%

* 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-fondu

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	114,76mil HRK
Cijena udjela	15,6372
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	22
Top 10	65,32%
Prosječna ročnost (god.)	7,83
Prosječni kupon	1,98%
Trenutni prinos	0,45%

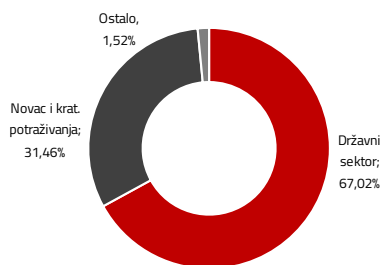
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,10%
Volatilnost	2,33%
Sharpe ratio	1,06
Sortino ratio	1,42

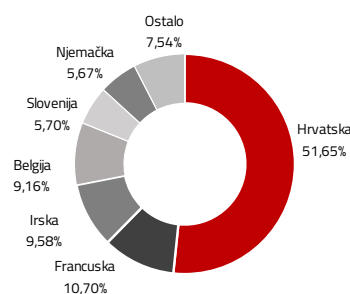
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
IRISH 1,1 05/15/29	REPUBLIKA IRSKA	9,38%
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	7,98%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	7,68%
DBR 0 02/15/30	Republika Njemačka	7,25%
H327A	Minist. fin. RH	6,68%
H247E	Minist. fin. RH	5,97%
FRTR 0,75 11/25/28	Minist. fin. RH	5,66%
CROATI 2021 6,375	Minist. fin. RH	5,00%
SLOREP 0,875 07/15/30	Republika Slovenija	4,93%
CROATI 2020 6,625 USD	Minist. fin. RH	4,79%
Top 10 pozicija		65,32%

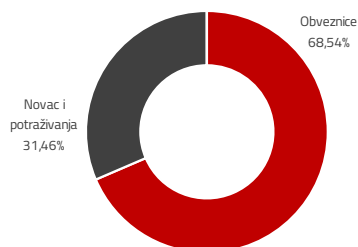
Sektorska izloženost



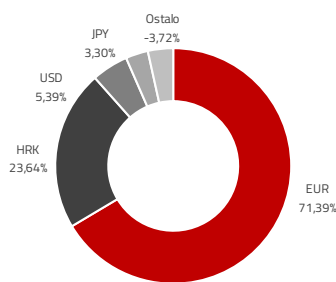
Geografska izloženost



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

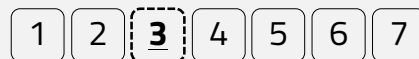
Fond menadžer | niko.maricic@intercapital.hr

- 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	71,69%
Uređena tržišta treće države	3,89%
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 19.05.2020.):

3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D.	100,3206 HRK
3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING D.O.O	103,3956 HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	101,6299HRK

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

H327A	Ministarstvo financija	123,4150 HRK
H26CA	Ministarstvo financija	101,1799 HRK
H247E	Ministarstvo financija	121,7710 EUR

*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 pročitate 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