

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.

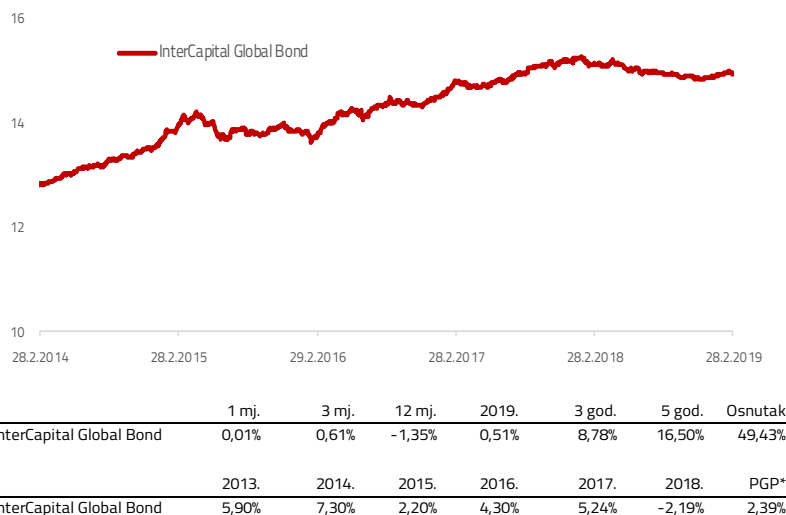
InterCapital Global Bond je obveznički pod-fond koji je trajno izložen obvezničkom tržištu, tržištu trezorskih zapisa i komercijalnih zapisa u omjeru ne manjem od 75%. Najviše do 25%, pod-fond ulaže u depozite ovlaštenih banaka RH, EU CEFTA-e i OECD-a. Sporedna izloženost dioničkom tržištu nije dopuštena.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

Na globalnom obvezničkom tržištu i dalje prevladavaju iste teme. Glavne teme u fokusu investitora su Brexit, trgovinski sukob i pregovori na relaciji Kina – SAD te slabljenje rasta u Eurozoni. U veljači nije bilo senzacionalnih novosti oko navedenih tema. Isti rizici su i dalje prisutni dok njihovo odgađanje i prolongiranje pozitivno utječe na performans dioničkih tržišta i tržišta u razvoju. Od britanskog premijera Therese May očekuje se uspjeh oko pregovaranja revizije plana s Europskom Komisijom koju bi konačno odobrila britanska kuća zastupnika. Glasanje oko novog plana u britanskoj kući zastupnika je zakazano za 12. ožujka dok Europska Komisija očekuje odgovor do 29.03. kad bi trebali saznati ishod Brexit-a. Najizgledniji scenarij je da će rok za predaju plana Europskoj Komisiji biti produžen s čim se moraju usuglasiti svi članovi Komisije. Ishod trgovinskog sukoba trebao bi biti poznat kroz ožujak kad se očekuje sastanak američkog predsjednika Donald Trump-a s kineskim kolegom Xi Jinping-om. Članovi ECB-a su pomalo zabrinuti usporevanjem rasta u eurozoni stoga smo kroz veljaču mogli čuti dosta govora o reviziji projekcija rasta prema dolje na sljedećem sastanku ECB-a početkom ožujka. Također nagađa se prolongiranje dospjeća LTRO-a, dugoročnog kredita bankama u svrhu povećanja likvidnosti. Novi dugoročni kredit bi utjecao na dodatno povećanje ionako goleme likvidnosti u sustavu te bi vrlo vjerojatno utjecao na dodatno smanjenje prinosa na obvezničkim tržištima. Novu, jeftinu likvidnost bi banke vrlo vjerojatno iskoristile za kupnju obveznica radije nego za plasman novih kredita i poticanje kreditne aktivnosti. Najveći dobitnik svježe likvidnosti na tržištu bile bi države periferije koje od početka godine bilježe značajno smanjenje prinosa i sužavanje spread-a u odnosu na njemačke državne obveznice.

InterCapital Global Bond pod-fond je zabilježio stagnaciju prinosa kroz veljaču ostvarivši blagi rast od 0,01%. Kroz veljaču smo za pod-fond nastavili smanjivati izloženost hrvatskim državnim obveznicama. S druge strane, povećavali smo izloženost globalnim obvezničkim tržištima, preciznije obvezničkim tržištima u razvoju i državnim obveznicama jezgre i polu-jezgre eurozone. Na taj smo se način dodatno približili ciljanoj alokaciji i disperziji ulaganja sredstava globalno. U narednom periodu očekujemo jači performans dijela portfelja investiranog u državne obveznice eurozone zbog već spomenutog najavljenog povećanja likvidnosti.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



* 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	83,82 mil HRK
Cijena udjela	14,9429
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	23
Top 10	65,25%
Prosječna ročnost (god.)	6,99
Prosječni kupon	3,04%
Trenutni prinosi	1,02%

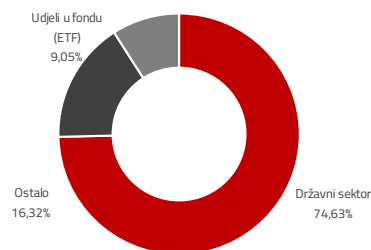
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,72%
Volatilitnost	1,63%
Sharpe ratio	1,88
Sortino ratio	2,92

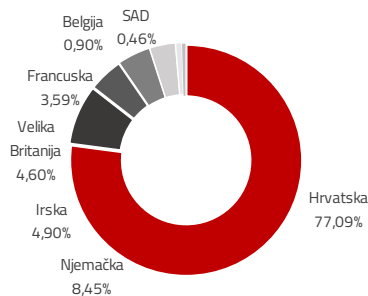
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H23BA	Minist. fin. RH	8,06%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	8,05%
H247E	Minist. fin. RH	7,99%
H282A	Minist. fin. RH	7,44%
H26CA	Minist. fin. RH	7,44%
H327A	Minist. fin. RH	7,41%
CROAT3 03/11/25	Minist. fin. RH	5,00%
SEML LN	ISHARES JPM EM LCL GOV BND	4,63%
DBR 0,5 02/15/26	REPUBLIKA NJEMAČKA	4,63%
H257A	Minist. fin. RH	4,60%
Top 10 pozicija		65,25%

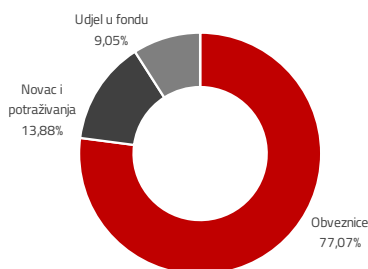
Sektorska izloženost



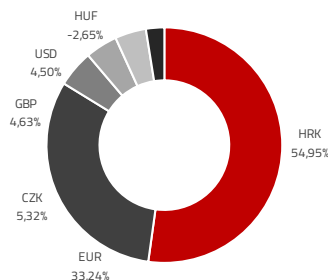
Geografska izloženost



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	86,17%
Uređena tržišta treće države	0,46%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neurušteni 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 19.02.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
HF197	Fond za naknadu oduzete imov.	99,8045 EUR
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	103,5412 HRK
3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING D.O.O	104,6607 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.	99,8227 HRK
-------	-----------------------------------	-------------

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

H217A	Ministarstvo financija	105,7760 HRK
H257A	Ministarstvo financija	118,4960 HRK
H327A	Ministarstvo financija	102,7620 HRK
H247E	Ministarstvo financija	123,0850 EUR
H282A	Ministarstvo financija	107,3940 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 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

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