

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.

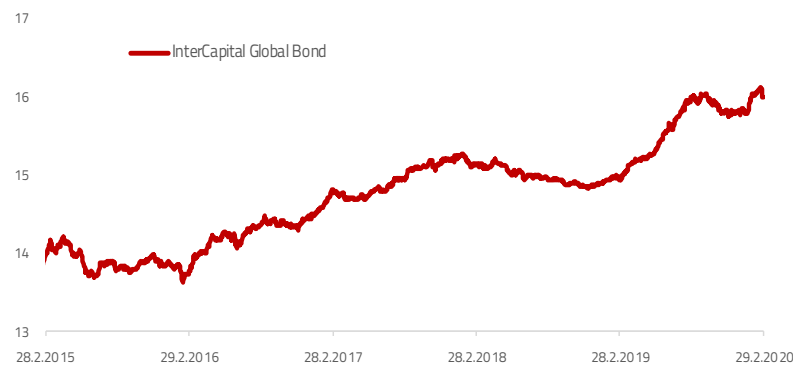
InterCapital Global Bond je obveznički pod-fond koji je trajno izložen obvezničkom tržištu, tržištu trezorskih zapisa i komercijalnih zapisa u omjeru ne manjem od 75%. Najviše do 25%, pod-fond ulaže u depozite ovlaštenih banaka RH, EU CEFTA-e i OECD-a. Sporedna izloženost dioničkom tržištu nije dopuštena.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

U fokusu investitora kroz veljaču bio je korona virus. Zabrinutost investitora ne čudi budući da se radi o virusu koji se vrlo brzo proširio globalno. Uz Kinu koja je epicentar, virus se vrlo brzo proširio u Japanu, Sjevernoj Koreji, Iranu i Italiji uzrokujući eksponencijalni rast broja zaraženih. Kako bi se spriječio širenje virusa države otkazuju veliki broj javnih događanja na kojima se okuplja veliki broj ljudi. Korona virus već sad ima značajan utjecaj na globalno gospodarstvo budući da veliki broj potrošača i kompanija odgađa potrošnju uslijed velike neizvjesnosti. Sektori koji su najviše pogođeni širenjem virusa su putnički i turistički. Svaka druga vijest pada u sijenu svakodnevnih objava novog broja kontaminiranih i umrlih diljem svijeta. Gotovo svi analitičari i institucije korigiraju globalni rast na značajno niže razine, dok kompanije smanjuju projekcije prihoda. Očekivanje korekcije globalnog rasta upućuje na to da će opet doći do reakcije centralnih banaka kroz smanjivanje ionako vrlo niskih razina kamatnjaka. Ovakva očekivanja su utjecala na dodatno smanjenje prinosa na najsigurnije državne obveznice. Prinos na njemačku desetogodišnju obveznicu je kroz veljaču pao za 18 baznih poena (razina -0,61%), dok je prinos na američku desetogodišnju obveznicu pao za čak 36 baznih poena (razina 1,15%). Slijedom negativnih događaja za financijska tržišta i uvidom u očekivanja investitora očekuju se više od dva smanjenja referentne stope u SAD-u od 25 baznih poena do lipnja. Valja napomenuti kako smo u veljači imali negativnu korelaciju kretanja prinosa država jezgre i periferije eurozone što je dovelo do značajnog širenja spread-a. U usporedbi s krajem siječnja, razlika prinosa u odnosu na desetogodišnju njemačku obveznicu (benchmark) se proširila diljem periferije. U Italiji za 35 bp-a, u Grčkoj za 32 bp-a, u Portugalu za 27 bp-a i u Španjolskoj za 23 bp-a. Prodaja državnih obveznica periferije eurozone je pokazatelj kako „glad“ za višim prinosom iščekava u trenutku iznimne neizvjesnosti. U narednom razdoblju, kao što smo već spomenuli, očekujemo reakcije centralnih banaka diljem svijeta dok u eurozoni očekujemo uključivanje fiskalne politike prije svega u Njemačkoj.

InterCapital Global Bond pod-fond je ostvario mali pad prinosa od 0,32% u veljači s obzirom na tržišne neprilike. Iako je veliki dio imovine plasiran u dug najmanje rizičnih država, dio imovine investiran u dulji kraj periferije je imao negativni efekt na performans portfelja. Uslijed povećane neizvjesnosti smanjivali smo izloženost duljem kraju periferije prodavajući grčke i portugalske obveznice. Također, u velikoj smo mjeri smanjili izloženost dugu tržišta u razvoju. Istovremeno smo povećavali izloženost sigurnijim obveznicama, između ostalog kroz kupovinu slovenskog državnog duga koji ima snažnu pozitivnu korelaciju s njemačkim državnim dugom. Povećanu neizvjesnost koju vidimo i u narednom periodu smo dodatno zaštitili povećanjem izloženosti japanskom jenu.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Bond	-0,32%	1,19%	7,04%	1,49%	8,08%	14,52%	59,95%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Global Bond	7,30%	2,20%	4,30%	5,24%	-2,19%	6,01%	2,64%

* 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	121,98mil HRK
Cijena udjela	15,9950
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	29
Top 10	61,23%
Prosječna ročnost (god.)	8,84
Prosječni kupon	1,88%
Trenutni prinos	0,29%

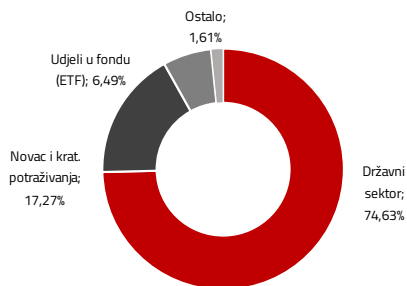
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,77%
Volatilnost	1,62%
Sharpe ratio	1,95
Sortino ratio	2,98

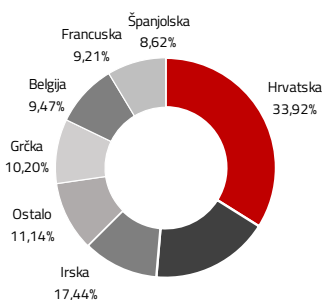
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	9,59%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	7,28%
IGLO LN	ISHARES GLOBAL GOV BND-DISTR	7,03%
IRISH 0,4 05/15/35	REPUBLIKA IRSKA	6,35%
H327A	Minist. fin. RH	6,25%
PGB 2029/06/15 1,95 EL	REPUBLIKA PORTUGAL	5,73%
H247E EUR	Minist. fin. RH	5,56%
IRISH 1,1 05/15/29 EUR	REPUBLIKA IRSKA	5,52%
SPGB 1,45 04/30/29 EUF	KRALJEVINA ŠPANJOLSKA	4,13%
SPGB 0,6 10/31/29 EUR	KRALJEVINA ŠPANJOLSKA	3,81%
Top 10 pozicija		61,23%

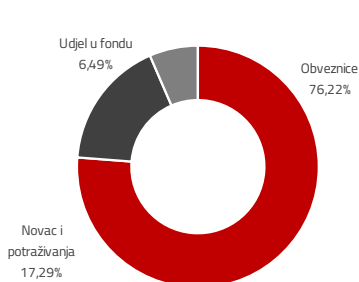
Sektorska izloženost



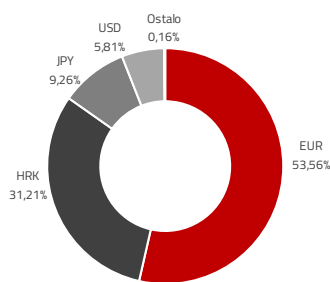
Geografska izloženost



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	78,75%
Uređena tržišta treće države	4,94%
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 18.02.2020.):

3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D.	103,7074 HRK
3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING D.O.O	105,7744 HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	102,9100HRK

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

H327A	Ministarstvo financija	125,6540 HRK
H247E	Ministarstvo financija	123,9630 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	101,2133 HRK

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BIVAL funkcije

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnosti i kuponi 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 Propekt, 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