

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.

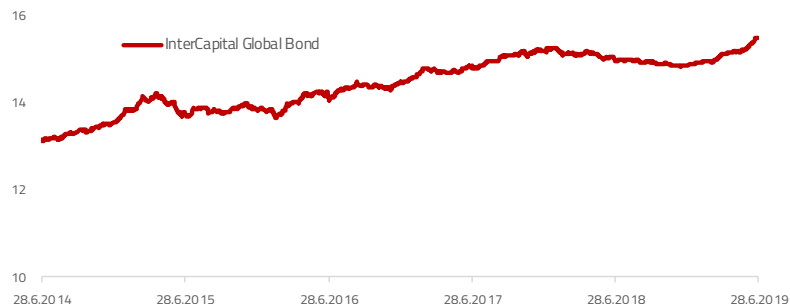
InterCapital Global Bond je obveznički pod-fond koji je trajno izložen obvezničkom tržištu, tržištu trezorskih zapisa i komercijalnih zapisa u omjeru ne manjem od 75%. Najviše do 25%, pod-fond ulaže u depozite ovlaštenih banaka RH, EU CEFTA-e i OECD-a. Sporedna izloženost dioničkom tržištu nije dopuštena.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

Izjave centralnih bankara su imala najveći utjecaj na tržišna kretanja u lipnju. Na dan 18.06. održan je tradicionalni forum ECB-a u Sintri u Portugalu. Iz Sintre smo već svjedočili spektakularnim vijestima stoga je značajan fokus investitora bio usmjeren na govor guvernera ECB-a Mario Draghi-ja. Guverner je u svom obraćanju branio odabir monetarnih instrumenata ECB-a te najavio daljnje ekspanzivne poteze zbog usporevanja globalnog rasta i slabijih indikatora povjerenja, kao i zbog neizvjesnosti prouzročene globalnim trgovinskim sukobom. Prinosi na državne obveznice eurozone, jezgre i periferije, su zabilježili značajan pad. Prinos na njemačku desetogodišnju državnu obveznicu je na posljednji dan lipnja iznosio -0,32%. Čak je i prinos na talijansku desetogodišnju državnu obveznicu značajno pao do razine 2,10% (30.06.) iako ta država prolazi kroz period neizvjesnosti i pregovora s Europskom Komisijom o kažnjavanju zbog nepoštivanja fiskalnih zahtjeva EU prekomjernog deficita. S druge strane Atlantika svjedočili smo najavama članova FOMC-a o smanjivanju referentne kamatne stope na sljedećem sastanku u srpnju. Na taj bi način FOMC konvergirao prema tržišnim očekivanjima koja su značajno ekspanzivnija u odnosu na FED. Guverner FED-a Jerome Powell ostao je otvoren za tu soluciju zbog sličnih razloga kao i njegovi europske kolege. Izgleda da su centralni bankari svjesni usporevanja globalnog rasta te posljedica koje trgovinski sukob može imati na gospodarske prilike. Prinosi na američki državni dug su značajno pali u lipnju. Desetogodišnja obveznica je na posljednji lipnja imala prinos od 2,00%. Idući sastanak FOMC-a održava se 30. srpnja. S velikim nestrpljenjem se očekivao i susret čelnika dviju najvećih sila svijeta SAD-a i Kine, na G20 sastanku u Osaki u Japanu. Nakon gotovo dva mjeseca prekinute komunikacije, predsjednici Donald Trump i Xi Jinping su odlučili nastaviti pregovore te će uvođenje novih tarifa pričekati. Predsjednik SAD-a Donald Trump dozvolio je suradnju američkih kompanija s kineskom kompanijom Huawei što je bio znak dobre volje. Navedena informacija je pozitivno utjecala na dionička tržišta.

InterCapital Global Bond pod-fond je u lipnju zabilježio snažan rast cijene udjela od 1,45%, dok je prinos pod-fonda od početka godine na razini 4,31%. Rastu su najviše doprinijele obveznice periferije eurozone čiji se spread značajno suzio u odnosu na benchmark. Kroz lipanj smo za pod-fond povećavali izloženost dugu periferije eurozone, rumunjskom inozemnom dugu i dugu tržišta u razvoju denominiranih u lokalnoj valuti kroz ETF. U narednom periodu očekujemo daljnje sužavanje spread-a periferije u odnosu na jezgru eurozone te solidan performans tržišta u razvoju uslijed spuštanja referentne stope od strane FED-a. Uslijed aprecijacije smanjivali smo izloženost HRK s 54,52% na 33,10%.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Bond	1,45%	2,55%	3,59%	4,31%	10,27%	17,94%	55,00%
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Global Bond	5,90%	7,30%	2,20%	4,30%	5,24%	-2,25%	2,56%

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	105,32 mil HRK
Cijena udjela	15,4998
Naknada za upravljanje	1,75% p.a.
Naknada depozitaru	0,15% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	nema
Početak rada pod-fonda	22. veljače 2002.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	29
Top 10	51,73%
Prosječna ročnost (god.)	7,30
Prosječni kupon	2,93%
Trenutni prinos	0,80%

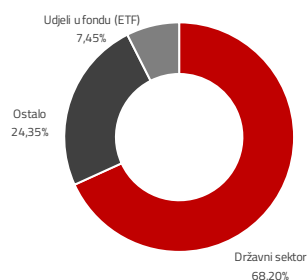
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H23BA	Minist. fin. RH	6,58%
H247E	Minist. fin. RH	6,49%
H282A	Minist. fin. RH	6,38%
H327A	Minist. fin. RH	6,21%
H26CA	Minist. fin. RH	6,14%
IGLO LN	ISHARES GLOBAL GOV BND-DISTR	4,27%
IUSP GY	ISHARES JPM EM LCL GOV BND	4,23%
H257A	Minist. fin. RH	3,86%
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	3,80%
DBR 0,5 02/15/26	REPUBLIKA NJEMAČKA	3,77%
Top 10 pozicija		51,73%

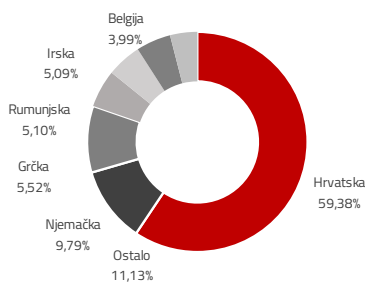
* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^{(365 / broj\ dana\ u\ periodu)}$

** 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.

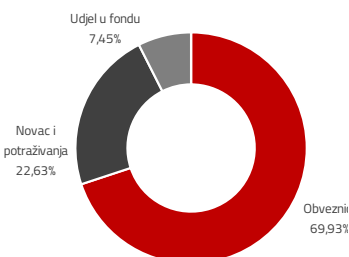
Sektorska izloženost



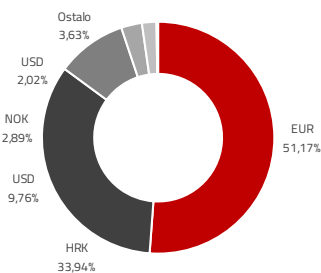
Geografska izloženost



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	82,32%
Uređena tržišta treće države	0,44%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni 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 18.06.2019.).

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
HF197	Fond za naknadu oduzete imov.	99,9580 EUR

*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem prinosa na državni dug kojem je dodan spread

3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D.	101,9159 HRK
3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING D.O.O	106,2468 HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	102,8283 HRK

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

H257A	Ministarstvo financija	123,3190 HRK
H327A	Ministarstvo financija	107,7190 HRK
H247E	Ministarstvo financija	124,3480 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	124,0000 HRK
H217A	Ministarstvo financija	105,3200 HRK

*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 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

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