

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.

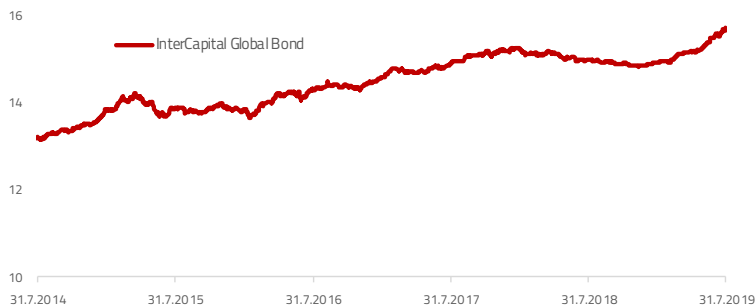
InterCapital Global Bond je obveznički pod-fond koji je trajno izložen obvezničkom tržištu, tržištu trezorskih zapisa i komercijalnih zapisa u omjeru ne manjem od 75%. Najviše do 25%, pod-fond ulaže u depozite ovlaštenih banaka RH, EU CEFTA-e i OECD-a. Sporedna izloženost dioničkom tržištu nije dopuštena.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

Mjesec srpanj je bio prepun događanja koja su direktno utjecala na kretanja na obvezničkom tržištima. Glavne vijesti vezane su za vodeće centralne banke ECB i FED. Oba sastanka održana su pred kraj mjeseca. Na sastanku ECB-a, Upravno Vijeće ECB-a nije donijelo odluku o smanjenju referentne stope te je ona odgođena za rujna. U govoru guvernera Mario Draghi-ja dao se naslutiti pesimizam u smislu gospodarskog rasta i jačanja inflacije. Također, rečeno je kako će ECB nastaviti s ekspanzivnom monetarnom politikom te da će stope na trenutnim ili još nižim razinama ostati kroz prvu polovicu 2020. Za očekivati je kako će ECB opet postati neto kupac državnih obveznica Eurozone no međutim za više detalja o novoj rundi QE-a valja pričekati rujna. Na sastanku FED-a, održanom posljednjeg dana srpnja, donesena je odluka o smanjenju FFR stope na razinu raspona 2,00% do 2,25%. Smanjenje od 25 baznih poena je bilo uvelike očekivano. Iz govora guvernera FED-a Jerome Powell-a nije se dala naslutiti daljnja dinamika smanjenja kamatnih stopa. Sudionici novčanog tržišta očekuju dva smanjenja od 25 baznih poena do kraja godine. Predsjednik SAD-a Donald Trump nije propustio priliku za dodatnim povećanjem obuhvata tarifa na proizvode uvezene iz Kine. Najavio je kako se od početka rujna uvode tarife od 10% na uvoz proizvoda vrijednosti 300 milijardi USD. Očekuje se reakcija s kineske strane. Spomenute vijesti su se negativno odrazile na dionička tržišta. Dodatna prijetnja globalnom rastu je Brexit. Nakon stupanja na funkciju novog premijera Boris Johnsona-a vjerojatnost „Hard-Brexit-a“ se znatno povećala. Datum istupanja Velike Britanije iz Europske Unije je 31. studenog.

InterCapital Global Bond pod-fond je u srpnju ostvario snažan rast od 1,42% dok je zabilježeni rast od početka godine 5,77%. Najznačajniji doprinosi rastu imale su obveznice periferije Eurozone, prije svega Portugal, Španjolska i Grčka. Za pod-fond smo povećavali izloženost državnim obveznicama Eurozone, jezgre i periferije te smo sudjelovali i na novom izdanju rumunjske državne obveznice. Istovremeno smo smanjivali izloženost hrvatskim državnim obveznicama denominiranih u HRK. Izloženost hrvatskom dugu je na posljednji dan mjeseca iznosila svega 19,12% NAV-a. Također, smanjivali smo izloženost HRK uslijed aprecijacije do razine 17,33% NAV-a dok je udio HRK u NAV-u na posljednji dan prethodnog mjeseca bila 33,10%. U narednom periodu očekujemo snažan performans državnih obveznica jezgre Eurozone uslijed pristizanja novih vijesti o trgovinskom sukobu između Kine i SAD-a.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Bond	1,42%	3,59%	4,87%	5,77%	9,88%	19,23%	57,16%
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Global Bond	5,90%	7,30%	2,20%	4,30%	5,24%	-2,25%	2,63%

* 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	HRICAMUGLBO
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	119,04 mil HRK
Cijena udjela	15,7158
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.

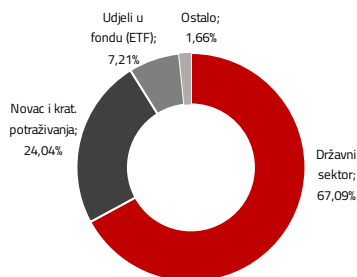
Karakteristike portfelja

Broj pozicija	30
Top 10	48,90%
Prosječna ročnost (god.)	6,35
Prosječni kupon	2,50%
Trenutni prinos	0,63%

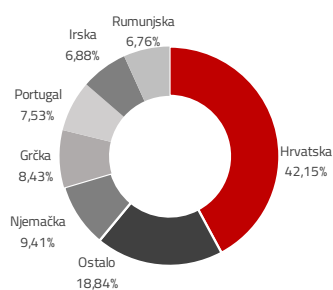
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
PGB 2029/06/15 1,95	Republika Portugal	7,89%
H247E	Minist. fin. RH	5,69%
H327A	Minist. fin. RH	5,69%
H282A	Minist. fin. RH	5,69%
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	5,46%
SPGB 1,45 04/30/29	Kraljevina Španjolska	4,16%
IGLO LN	ISHARES GLOBAL GOV BND-DISTR	3,81%
IUSP GY	ISHARES JPM EM LCL GOV BND	3,75%
IRISH 1,1 05/15/29	Republika Irska	3,41%
DBR 0,5 02/15/26	Republika Njemačka	3,35%
Top 10 pozicija		48,90%

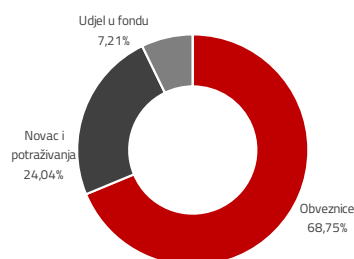
Sektorska izloženost



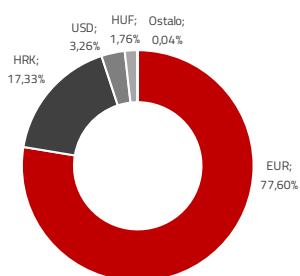
Geografska izloženost



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	79,32%
Uređena tržišta treće države	0,34%
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 18.07.2019.):

3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D.	102,9118 HRK
3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING D.O.O	106,3717 HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	102,9918 HRK

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

H257A	Ministarstvo financija	123,8630 HRK
H327A	Ministarstvo financija	113,2300 HRK
H247E	Ministarstvo financija	125,9340 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	124,8840 HRK
H282A	Ministarstvo financija	115,4270 HRK

*procjenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL funkcije

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su rčnost i kupon temeljeni na dijelu 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