

InterCapital Global Bond

Klasa B – Obveznički fond

Travanj 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.

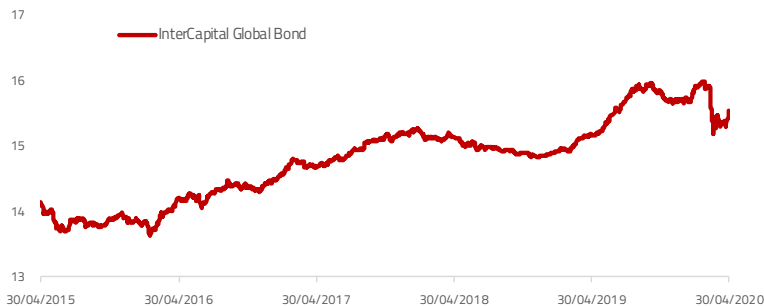
InterCapital Global Bond je obveznički pod-fond koji je trajno izložen obvezničkom tržištu, tržištu trezorskih zapisa i komercijalnih zapisa u omjeru ne manjem od 75%. Najviše do 25%, pod-fond ulaže u depozite ovlaštenih banaka RH, EU CEFTA-e i OECD-a. Sporedna izloženost dioničkom tržištu nije dopuštena.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

Travanj je donio oporavak financijskih tržišta nakon velikog pada svih klasa financijske imovine u ožujku. Oporavak je nastupio zbog opadajućeg prirasta novooboljelih od koronavirusa te postepenog popuštanja mjera izolacije u pojedinim državama. U travnju se većina financijske imovine oporavila međutim i dalje je upitno jesmo li već vidjeli najniže razine. Konačna šteta za globalno gospodarstvo bit će vidljiva tek nakon što se vratimo normalnim životnim navikama uz neometanu aktivnost. Rezultat realnog gospodarskog rasta eurozone za prvi kvartal tekuće godine u odnosu na isti kvartal prošle godine iznosio je -3,8%, međutim valja napomenuti kako je koronavirus prisutan u eurozoni tek posljednja dva tjedna prvog kvartala te se najveći pad očekuje u drugom kvartalu. Sa strane monetarne politike, ECB čini sve kako bi prinose održao na trenutnim razinama te kako bi spriječio značajno širenje razlike u prinosima između država jezgre i periferije. Na sastanku Upravnog Vijeća ECB-a, održanog krajem mjeseca, donesena je odluka o smanjenju kamatne stope na TLTRO (Targeted longer-term refinancing operations) – krediti ECB-a poslovnim bankama, s -0,50% na -1,00% s početkom u lipnju 2020. u trajanju od godine dana. Glavna ideja iza ove odluke je da banke taj novac što jeftinije proslijede krajnjim korisnicima, odnosno dodatno povećanje likvidnosti u sustavu. Još bi spomenuli kako je ECB u travnju kroz program APP (Asset Purchase Programme) i PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) kupio čak 142,2 milijarde dužničkih vrijednosnih papira od čega su preko 90% državne obveznice. U travnju smo svjedočili i sastanku Eurogrupe (vijeća ministara financija eurozone) na kojem se raspravljalo o mjerama pomoći gospodarstvima unutar eurozone koja su najviše pogođena krizom. Rasprava je rezultirala planom pokretanja fonda za oporavak u iznosu od tisuću milijardi EUR. Američko se gospodarstvo u prvom kvartalu smanjilo za 4,8% u odnosu na isti kvartal prošle godine. Američka centralna banka – FED se obvezala kupovati neograničene količine državnih obveznica te proširila spektar imovine koji kupuje. Proširenje se odnosi na korporativne obveznice investicijskog kreditnog razreda i ETF-ove koji sadrže korporativne obveznice pod-investicijskog kreditnog razreda.

InterCapital Global Bond pod-fond je u travnju zabilježio snažan rast od 0,70%. Kroz travanj smo povećavali izloženost državama jezgre eurozone. Fokusirani smo na aktivno trgovanje najlikvidnijih državnih obveznica eurozone u utvrđenom rasponu. Kako bi ostvarili dodatnu vrijednost za naše klijente aktivno trgovamo EURUSD, EURHRK, EURHUF i EURGBP valutne parove.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Bond	0,70%	-2,45%	2,43%	-0,73%	5,87%	10,16%	55,41%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Global Bond	7,30%	2,20%	4,30%	5,24%	-2,25%	5,36%	2,45%

Osnovne informacije o pod-fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUGLBB0
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	110,19mil HRK
Cijena udjela	15,5406
Naknada za upravljanje	1,75% p.a.
Naknada depozitaru	0,12% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	nema
Početak rada pod-fonda	22. veljače 2002.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	21
Top 10	63,00%
Prosječna ročnost (god.)	6,30
Prosječni kupon	1,99%
Trenutni prinos	0,51%

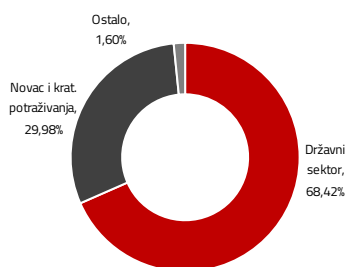
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	10,55%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	8,03%
H327A	Minist. fin. RH	6,92%
H247E EUR	Minist. fin. RH	6,28%
H247E EUR	Minist. fin. RH	6,07%
IRISH 1,1 05/15/29 EL	REPUBLIKA IRSKA	5,81%
DBR 0 02/15/30 EUR	Republika Njemačka	5,21%
FRTR 0,75 11/25/28 E	Republika Francuska	5,17%
CROATI 2021 6,375 U€	Minist. fin. RH	4,85%
IRISH 0,4 05/15/35 EL	REPUBLIKA IRSKA	4,11%
Top 10 pozicija		63,00%

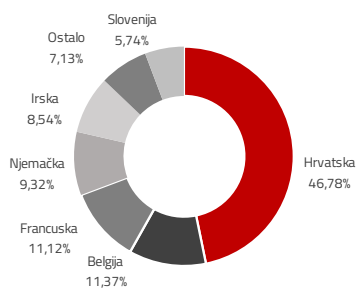
* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^ (365 / broj\ dana\ u\ periodu)$.

** 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.

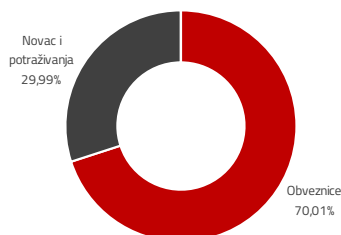
Sektorska izloženost



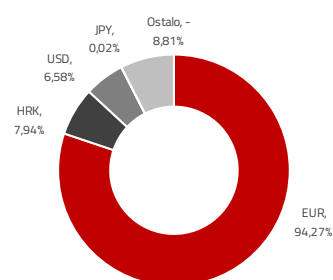
Geografska izloženost



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 prinosom, 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	80,09%
Uređena tržišta treće države	3,28%
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 21.04.2020.):

3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D.	102,8287 HRK
3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING D.O.O	105,3789 HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	102,8369HRK

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

H327A	Ministarstvo financija	123,6200 HRK
H26CA	Ministarstvo financija	101,1894 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 dijelu portfelja s fiksnim prinosom. 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

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