

Investicijski cilj i strategija

Cilj fonda je ostvariti dugoročan rast vrijednosti udjela te najbolji omjer prinosa i volatilnosti cijene udjela u klasi obvezničkih fondova u RH. S obzirom na cilj Fonda i strategiju ulaganja Fond je namijenjen ulagačima koji žele povećati prinos od ulaganja dijela svoje imovine u odnosu na druge mogućnosti ulaganja u USD prisutne na tržištu.

Tipičan ulagač u fond je pravna ili fizička osoba koja dio svojih novčanih sredstava ulaže na tržištu kapitala na srednji ili duži vremenski period, pritom očekujući povrat na razini prinosa koji ostvaruju instrumenti s fiksnim prinosom te u skladu s tim tolerira srednju/nisku razinu rizika. Preporučeno vrijeme ulaganja je minimalno dvije godine.

Mjesečni komentar fond menadžera

Iza nas je relativno miran mjesec u pogledu objava centralnih banaka; Fed-a (SAD) i ECB-a (eurozona). ECB-ov sastanak je prošao bez iznenađenja pri čemu je čelnik ECB-a Mario Draghi potvrdio da Vijeće namjerava nakon rujna 2018. smanjiti otkup obveznica sa 30 na 15 milijardi eura mjesečno sve do prosinca kada se očekuje da će se program u potpunosti završiti dok se podizanje stopa u eurozoni ne očekuje prije rujna 2019. godine.

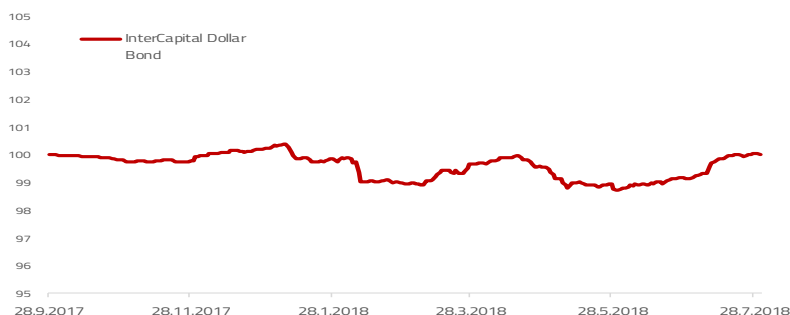
Krajem srpnja/početak kolovoza na sastanku Fed-a zadržani su bazični kamatnjaci na razini raspona od 1,75% -2,00%, a dalo se do znanja da će Fed nastaviti s podizanjem stopa u ovoj godini, moguće već u rujnu. Posljednje projekcije Fed-a impliciraju još dva podizanja kamatnjaka u 2018. godini te tri podizanja u 2019.

S domaćeg tržišta izdvajamo novo izdanje Republike Hrvatske, obveznicu H297A dospjeća 09.07.2029 godine izdano uz prinos od 2,58% (5 mlrd. HRK) kao i izdanje 5,5 milijardi HRK druge tranše obveznice H23BA dospjeća 27.11.2023. po prinosu 1,22%.

Srpanj se pokazao kao dobar mjesec za obvezničke pozicije pod-fonda pri čemu se osjeti ljetna atmosfera te smanjen volumen trgovanja. Jedan od značajnijih događaja u proteklom mjesecu je svakako i podizanja Hrvatskog outlooka sa stabilnog na pozitivni od strane agencija za ocjenu kreditnog rejtinga Fitch Ratings nakon čega smo jednu stepenicu do investicijskog ratinga. Obveznice RH izdane na međunarodnom tržištu u USD rastle su u cijeni između 0,30% i 1,45% ovisno o dospjeću. Osim dobrog performansa kroz rast cijena, navedene obveznice su zabilježile i suženje spread-a naspram benchmark izdanja (državnih obveznica SAD-a).

InterCapital Dollar Bond pod-fond je zabilježio uspješan mjesec te je u srpnju ostvareni rast prinosa od 0,88%. Tijekom mjeseca nije došlo do promijene strukture portfelja, izloženost NAV-a obvezničkom tržištu je 105,3%. Osim obveznica denominiranih u USD koje čine 57,8% NAV-a, 21% NAV-a čine RH obveznice u EUR, dok je 26,5% NAV-a čine RH obveznice izdane na lokalnom tržištu.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



| | 1 mj. | 3 mj. | 12 mj. | 2018. | Osnutak |
|--------------------------|-------|-------|--------|--------|---------|
| InterCapital Dollar Bond | 0,88% | 0,46% | #N/A | -0,20% | 0,03% |
| | 2014. | 2015. | 2016. | 2017. | PGP* |
| InterCapital Dollar Bond | - | - | - | 0,23% | 0,04% |

* 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 Fonda.

Osnovne informacije o pod-fundu

| | |
|------------------------|--|
| Društvo za upravljanje | InterCapital Asset Management d.o.o. |
| Vrsta fonda | UCITS |
| Domicilna država | Hrvatska |
| ISIN | HRICAMUUSDB2 |
| Depozitar | Addiko Bank d.d. |
| Denominacija | USD |
| Početna cijena udjela | 100 |
| Minimalna uplata | 50.000,00 HRK |
| Cut-off | 16:30 CET |
| Neto imovina | 11,69 m HRK |
| Cijena udjela klase A | 100,0295 |
| Naknada za upravljanje | 1,00% p.a. |
| Naknada depozitaru | 0,15% p.a. |
| Ulazna naknada | 1,00% |
| Izlazna naknada | < 15 dana = 3%, 15 dana > 30 dana = 2,5%, > 30 dana = 2% |
| Početak rada fonda | 28. rujna 2017. |

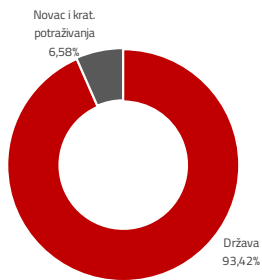
Karakteristike portfelja

| | |
|--------------------------|---------|
| Top 10 | 105,26% |
| Prosječna ročnost (god.) | 4,87 |
| Prosječan kupon | 4,73% |
| Trenutni prinos | 2,95% |

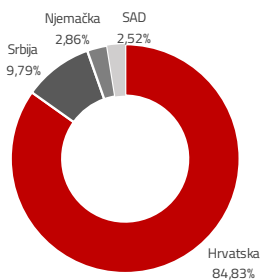
Top 10 pozicija

| Oznaka | Izdavatelj | % NAV |
|------------------|-----------------|---------|
| H282A | Minist. fin. RH | 16,43% |
| CROATI3 03/11/25 | Minist. fin. RH | 13,86% |
| CROATIA 2024 | Minist. fin. RH | 11,83% |
| CROATI 2021 USD | Minist. fin. RH | 11,79% |
| CROATI 2023 USD | Minist. fin. RH | 11,74% |
| CROATI 2019 USD | Minist. fin. RH | 11,43% |
| SRBIJA 2018 USD | Rep. Srbija | 11,03% |
| CROATIA 2022 | Minist. fin. RH | 7,11% |
| H23BA | Minist. fin. RH | 5,50% |
| H26CA | Minist. fin. RH | 4,54% |
| Top 10 pozicija | | 105,26% |

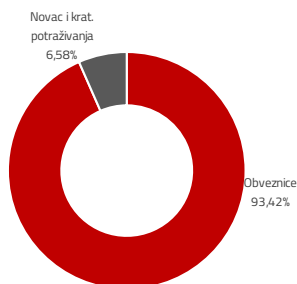
Sektorska izloženost



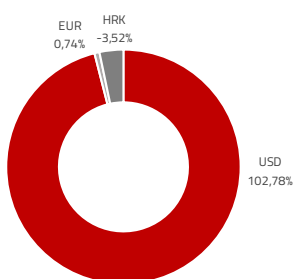
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- Preko 13 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



Silvija Ravlić Varga, CFA

Fond menadžer | silvija.ravlic-varga@intercapital.hr

- Preko 9 godina iskustva u upravljanju imovinom i korporativnim financijama
- Tijekom karijere se istaknula u nekoliko područja, od investicijskog bankarstva, korporativnih financija, analiza kompanija te valuacije, do portfolio menadžmenta nekoliko različitih klasa imovine
- Jedna od ključnih članica tima koji je osvojio nagrade za Najbolji dionički fond u Hrvatskoj (2014.) i Najbolji novčani fond u Hrvatskoj (2013.)



* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

| | |
|-------------------------------------|---------|
| Uređena tržišta RH i države članice | 105,26% |
| Uređena tržišta treće države | 0,00% |
| 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

Na dan izrade mjesečnog izvještaja u portfelju fonda nema vrijednosnih papira vrednovanih metodom procjene.

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

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