

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

Na obvezničkom tržištu SAD-a je kretanje američke krivulje prinosa najviše bilo pod utjecajem događaja s druge strane Atlantika kao i aktualnih pitanja vezanih za trgovinske odnose SAD/Kina. Iako je desetogodišnja američka obveznica dosegla razinu prinosa od 3,11% sredinom svibnja, razinu posljednji put viđenu u srpnju 2011., do kraja mjeseca krivulja prinosa je zabilježila pomak južno. Uzrok toga su političke neizvjesnosti u Italiji koje su povećale potražnju za „sigurnim“ državnim obveznicama poput onih SAD-a i Njemačke. Na posljednji dan u mjesec, prinos na desetogodišnju državnu obveznicu iznosio je 2,85%.

Od događanja u SAD-u navodimo skromne makroekonomske pokazatelje za travanj. Realni rast američkog gospodarstva iznosio je 2,2%, nešto niže od očekivanih 2,3%. Temeljna inflacija u travnju iznosila je 2,1% unatoč očekivanju rasta temeljne inflacije na godišnjoj razini od 2,2%. Zapaženiji rezultat je daljnje stezanje tržišta rada, stopa nezaposlenosti pala je do razine 3,9%. U narednom razdoblju očekujemo snažnije pritiske na plaće zbog zasićenog tržišta rada, te snažniji rast inflacije. Tržište je ukalkuliralo sa 100% vjerojatnošću podizanje FFR stope na razinu 1,75% – 2,00% na idućem sastanku FOMC-a koji će održati 13.06.2018.

Svibanj je bio turbulentan mjesec u kontekstu obvezničkih tržišta, a najveći utjecaj na kretanje cijena su imala geopolitička događanja u eurozoni, konkretnije politička nestabilnost prije svega u Italiji, te blažim dijelom u Španjolskoj. Hrvatske obveznice izdane na međunarodnom tržištu su pod utjecajem nesigurnosti iz Italije zabilježile pad cijena i širenje spread-ova, razlike u prinosu naspram njemačkih državnih obveznica. Vjerujemo kako će se stabilizacijom situacije u Italiji prinosi hrvatskih eurobondova zabilježiti blaži pad prinosa dok očekujemo nastavak pozitivnog performansa lokalnih obveznica Republike Hrvatske. S ciljem stabilizacije cijene pod-fonda tijekom svibnja smo dokupljivali obveznice RH izdane na lokalnom tržištu, H26CA te najkraće obveznice RH (CROATI 2019) i Srbije (SERBIA 2018) u USD.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	Osnutak
InterCapital Dollar Bond	-0,83%	-0,24%	#N/A	-1,49%	-1,26%
	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Dollar Bond	-	-	-	0,23%	-1,89%

* 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	HRICAMUCAONO
Bloomberg oznaka	ICAMCON CZ
Depozitar	Addiko Bank d.d.
Denominacija	USD
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	50.000,00 HRK
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	11,85 m HRK
Cijena udjela klase A	98,7358
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. rujan 2017.

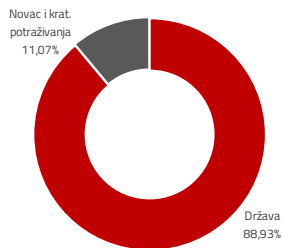
Karakteristike portfelja

Broj pozicija	12
Top 10	88,93%
Prosječna ročnost (god.)	5,02
Prosječan kupon	4,74%
Trenutni prinos	3,12%

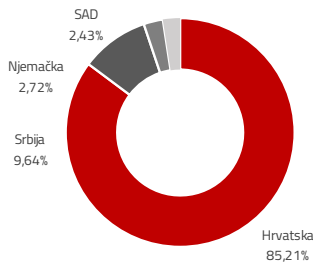
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H282A HRK	Minist. fin. RH	13,89%
CROATI3 03/11/25 EUF	Minist. fin. RH	11,40%
CROATIA 2024 USD	Minist. fin. RH	10,12%
CROATI 2021 USD USD	Minist. fin. RH	9,92%
CROATI 2023 USD USD	Minist. fin. RH	9,76%
CROATI 2019 USD USD	Minist. fin. RH	9,71%
SERBIA 2018 USD USD	Rep. Srbija	9,64%
CROATIA 2022 EUR	Minist. fin. RH	5,92%
H23BA HRK	Minist. fin. RH	4,67%
H26CA HRK	Minist. fin. RH	3,90%
Top 10 pozicija		88,93%

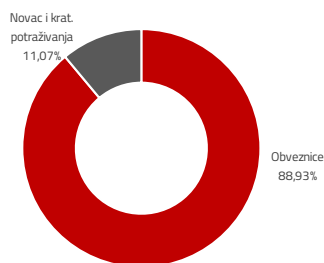
Sektorska izloženost



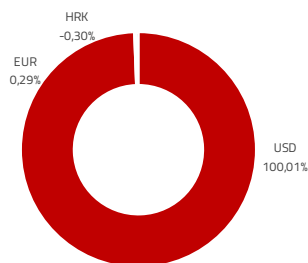
Geografska izloženost



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

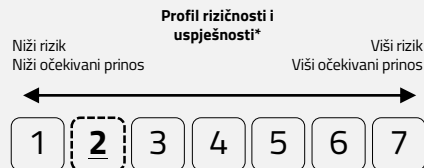
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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	88,93%
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 Kranjec

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848
E: Ana.Kranjec@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