

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.

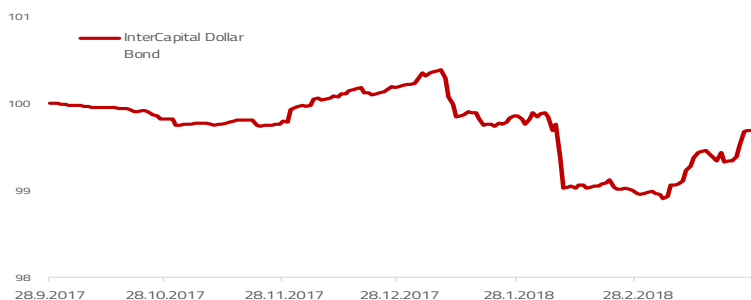
Mjesečni komentar fond menadžera

Na globalnom obvezničkom tržištu najviše pažnje privukla je vijest o sve položenijoj američkoj državnoj krivulji prinosa. Većina analitičara izrazila je strah od inverzije krivulje, odnosno situacije u kojoj je prinos na kratkoročnu američku državnu obveznicu viši od prinosa na dugoročnu američku državnu obveznicu. Strah od inverzija krivulje proizlazi iz ranijih iskustava u funkciji pokazatelja nagovještaja financijske krize, bar se tako povijesno pokazalo. Razlika između prinosa na desetogodišnju i dvogodišnju američku obveznicu je na trenutak došla do razine od 43 bazna poena. Situaciju su popravila sve bolja inflacijska očekivanja koja su utjecala na rast desetogodišnjeg prinosa u vrlo kratkom periodu. Prinos na desetogodišnju američku državnu obveznicu je u par navrata probio granicu od 3,0%, što je posljednji put viđeno u siječnju 2014. U travnju, makroekonomski pokazatelji SAD-a su se popravili. Prije svega valja napomenuti rast prosječnih primanja od 0,3% na mjesečnoj razini, te rast stope temeljne inflacije do razine 2,1% na godišnjoj razini. Temeljna inflacija se trenutno nalazi na zadovoljavajućoj razini s obzirom da je srednjoročni cilj FED-a održavanje stabilnosti cijena na razini oko 2% godišnje.

Hrvatski USD eurobondovi nisu zabilježili dobar mjesec. Svjedočili smo snažnom rastu prinosa duž cijele krivulje od 18 do 43 bazna poena. Dobra vijest je da snažan rast prinosa hrvatskih USD eurobondova nije utjecao na dodatno širenje spread-a u odnosu na američke državne obveznice istog dospijeća s obzirom da je rast prinosa RH izdanja bio sličan rastu prinosa benchmark izdanja.

S obzirom na ovakav performans državnih obveznica RH denominiranih u USD, InterCapital Dollar Bond pod-fond zabilježio je pad prinosa od -0,13% u travnju. Tijekom travnja, smo za pod-fond smanjivali izloženost obveznicama Republike Hrvatske. Izloženost državnim obveznicama Republike Hrvatske je na posljednji dan travnja iznosila 94,73% NAV-a.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	Osnutak
InterCapital Dollar Bond	-0,13%	-0,26%	#N/A	-0,66%	-0,43%
	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Dollar Bond	-	-	-	0,23%	-0,74%

* 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	9,5m HRK
Cijena udjela klase A	99,5669
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.

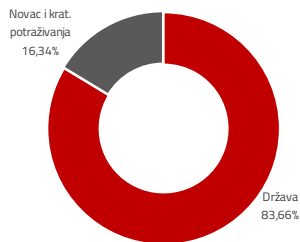
Karakteristike portfelja

Broj pozicija	7
Top 10	94,74%
Prosječna ročnost (god.)	6,11
Prosječan kupon	4,27%
Trenutni prinos	2,56%

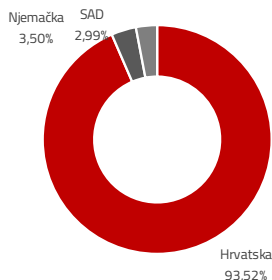
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H282A	Minist. fin. RH	20,33%
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	16,71%
CROATIA 2024	Minist. fin. RH	14,25%
CROATI 2021 USD	Minist. fin. RH	13,92%
CROATI 2023 USD	Minist. fin. RH	13,73%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	8,94%
H23BA	Minist. fin. RH	6,86%
Top 10 pozicija		94,74%

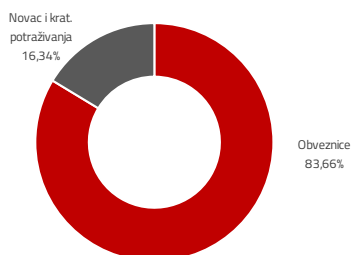
Sektorska izloženost



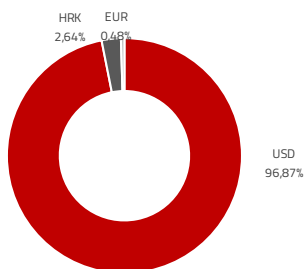
Geografska izloženost



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	94,73%
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