

## 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

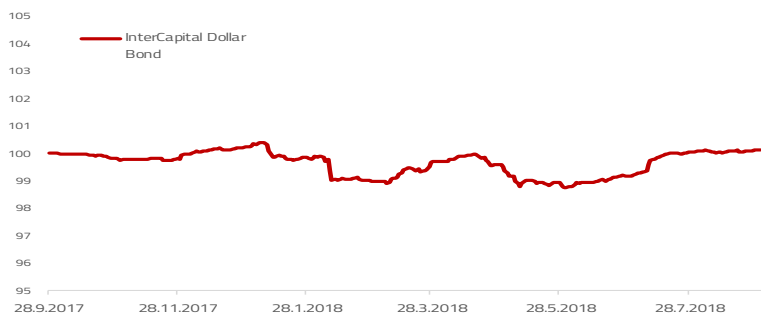
Na obvezničkom tržištu SAD-a nije bilo važnijih vijesti koje bi značajnije utjecale na performans InterCapital Dollar Bond pod-fonda. Istaknuli bi smo održani simpozij u Jackson Hole-u gdje je najviše u fokusu investitora bilo obraćanje guvernera FED-a Jerome Powell-a. Iako tržište već očekuje više od 1,5 dizanja FFR stope do kraja tekuće godine, govor guvernera je blago korigirao navedena očekivanja kroz blaži ton, prije svega vezano uz inflaciju. Reakcija govora guvernera najviše je vidljiva u kretanju prinosa na desetogodišnju američku državnu obveznicu. Početkom kolovoza prinos je došao do razine 3,00% da bi potom pao do razine 2,86% zabilježene posljednjeg dana kolovoza. Razlog pada prinosa u drugoj polovici mjeseca je korekcija očekivanja zbog najavljenog sporijeg dizanja referentne stope.

Nastavak scenarij naglog dizanja stopa uz slabiju inflaciju moglo bi dovesti do inverzije krivulje prinosa, odnosno do stanja u kojem su prinosi na kratkoročne obveznice veći od onih na dugoročne obveznice. U SAD-u i dalje očekujemo rasplet situacije s potencijalnim trgovinskim ratom koja je privremeno pala u drugi plan zbog događanja u zemljama u razvoju.

Hrvatski USD eurobondovi su zabilježili slabiji performans u kolovozu. Cijena obveznica svih ročnosti je padala u rasponu od 0,15% do 0,63% koliko je zabilježila obveznica najduljeg dospijeca CROATIA 2024 USD.

InterCapital Dollar Bond pod-fond je u kolovozu zabilježio rast prinosa od 0,09%. S namjerom da smanjimo oscilacije u cijeni pod-fonda, tijekom mjeseca smo dokupljivali USD eurobond Srbije te smo istovremeno smanjivali izloženost duljem kraju hrvatske USD eurobond krivulje. Što se tiče strukture imovine, 51,6% NAV-a je uloženo u obveznice denominirane u USD, 23,9% NAV-a u obveznice denominirane u EUR i 29,8% NAV-a je investirano u hrvatske lokalne obveznice.

## Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda\*\*



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	Osnutak
InterCapital Dollar Bond	0,09%	1,40%	#N/A	-0,11%	0,12%
	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Dollar Bond	-	-	-	0,23%	0,13%

## 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	10,3 m HRK
Cijena udjela klase A	100,1200
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

Top 10	105,36%
Prosječna ročnost (god.)	4,17
Prosječan kupon	4,61%
Trenutni prinos	2,66%

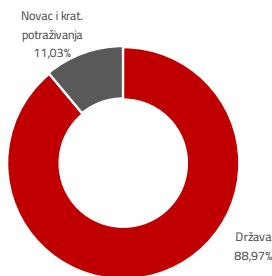
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
SRBIJA 2018 USD	Rep. Srbija	25,13%
H282A	Minist. fin. RH	18,44%
CROAT13 03/11/25	Minist. fin. RH	15,82%
CROATI 2021 USD	Minist. fin. RH	13,42%
CROATI 2019 USD	Minist. fin. RH	13,03%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	8,12%
H23BA	Minist. fin. RH	6,23%
H26CA	Minist. fin. RH	5,17%
Top 10 pozicija		105,36%

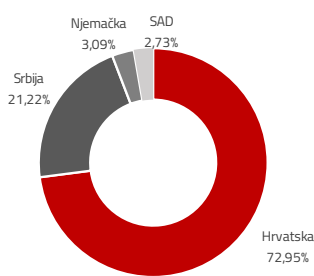
\* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli  $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^ (365 / broj\ dana\ u\ periodu)$ .

\*\* 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.

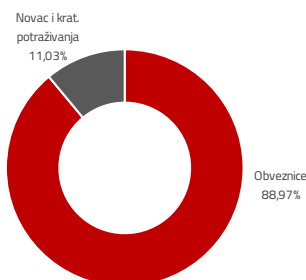
## Sektorska izloženost



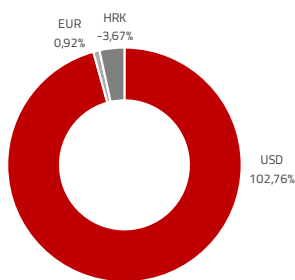
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

### Predsjednik Uprave | [ivan.kurtovic@intercapital.hr](mailto: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](mailto: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](mailto: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	105,35%
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

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 20.08.2018.):

H282A Ministarstvo financija 105,5410 EUR

\*procijenjena vrijednost obveznica H282A dobivena je primjenom 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](http://www.icam.hr)).

### Kontakti odjela prodaje

#### Marko Ljubić

T: +385 1 4825 868 | M: +385 91 2825 868  
E: [Marko.Ljubic@intercapital.hr](mailto:Marko.Ljubic@intercapital.hr)

#### Ana Ceković

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848  
E: [Ana.Cekovic@intercapital.hr](mailto:Ana.Cekovic@intercapital.hr)

#### Marko Bogdan

T: +385 1 4343 181 | M: +385 99 5337 633  
E: [Marko.Bogdan@intercapital.hr](mailto:Marko.Bogdan@intercapital.hr)

#### Maja Humljak

T: +385 1 5540 821 | M: +385 91 4979 637  
E: [Maja.Humljak@intercapital.hr](mailto:Maja.Humljak@intercapital.hr)

#### Branimir Baričić

T: +385 1 5540 886 | M: +385 99 3422 000  
E: [Branimir.Baricic@intercapital.hr](mailto:Branimir.Baricic@intercapital.hr)