

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/nišu razinu rizika. Preporučeno vrijeme ulaganja je minimalno dvije godine.

Mjesečni komentar fond menadžera

Pod-fond InterCapital Dollar Bond je krenuo s radom 28.09.2017. godine. Ostvareni prinos pod-fonda u prosincu iznosi 0,46%, dok je ostvareni prinos pod-fonda od osnutka 0,22%. Za pod-fond smo u prosincu povećavali izloženost srednjem kraju hrvatske USD eurobond krivulje dok smo istovremeno smanjivali izloženost kraćem kraju spomenute krivulje, prvenstveno zbog očekivanja provođenja monetarne politike podizanja stope od strane FED-a.

U 2017. godini smo svjedočili nastavku podizanja FFR stope (tri podizanja) uz oprezniju retoriku članova FED-a. Podizanje stope unatoč inflaciji nižoj od targetiranih 2% potaknuto je niskom razinom stope nezaposlenosti te dobrim makroekonomskim pokazateljima. Od listopada 2017. svjedočili smo i početku smanjenja bilance FED-a. Oba prethodno navedena događaja pokazuju kako se SAD nalazi u restriktivnoj fazi monetarne politike. U daljnjem periodu očekujemo nastavak dizanja stopa, a projekcije dizanja FFR stope za 2018. uključuju dodatna tri dizanja. Daljnji poticaj rastu američkog gospodarstva trebala bi biti ekspanzivna fiskalna politika u vidu porezne reforme predsjednika SAD-a Donalda Trumpa. Najave porezne reforme utjecale su na rast dioničkog tržišta SAD-a s obzirom na najdominantniju stavku reforme – smanjenje korporativnog poreza.

Na obvezničkom tržištu SAD-a tijekom prosinca smo svjedočili snažnom rastu prinosa na desetogodišnja američka izdanja. Razlog tome bili su komentari članka FOMC-a jednako kao i smanjen volumen trgovanja u susret božićnim i novogodišnjim praznicima. Snažan rast prinosa benchmark izdanja rezultirao je značajnim sužavanjem spread-a eurobondova izdanih od strane RH u EUR i USD budući da prinosi na potonje nisu pratili rast već je došlo i do blagog smanjenja prinosa.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



| | 1 mj. | 3 mj. | 12 mj. | 2017. | Osnutak |
|--------------------------|-------|-------|--------|-------|---------|
| InterCapital Dollar Bond | 0,46% | #N/A | #N/A | #N/A | 0,22% |
| | 2013. | 2014. | 2015. | 2016. | PGP |
| InterCapital Dollar Bond | - | - | - | - | 0,86% |

* 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 indicaciju 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 | HRICAMUCAON0 |
| 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 | 6,2m HRK |
| Cijena udjela klase A | 100,2150 |
| Naknada za upravljanje | 1,00% p.a. |
| Naknada depozitaru | 0.16% 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. |

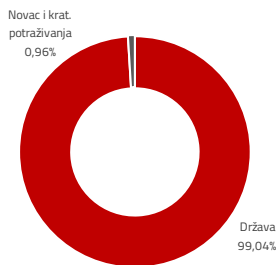
Karakteristike portfelja

| | |
|--------------------------|--------|
| Broj pozicija | 4 |
| Top 10 | 99,08% |
| Prosječna ročnost (god.) | 4,57 |
| Prosječan kupon | 5,76% |
| Trenutni prinos | 3,06% |

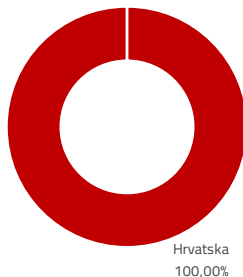
Top 10 pozicija

| Oznaka | Izdavatelj | % NAV |
|-----------------|-----------------|--------|
| CROATI 2021 USD | Minist. fin. RH | 45,58% |
| CROATIA 2024 | Minist. fin. RH | 23,81% |
| CROATI 2023 USD | Minist. fin. RH | 22,79% |
| H23BA | Minist. fin. RH | 6,90% |
| Top 10 pozicija | | 99,08% |

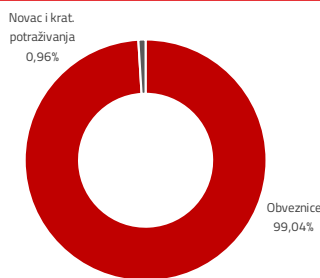
Sektorska izloženost



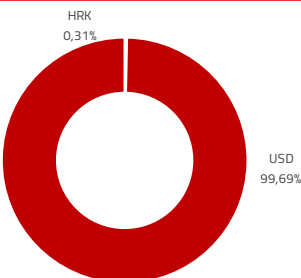
Geografska izloženost



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

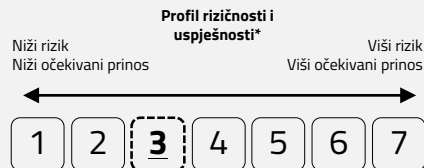
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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 | 99,07% |
| 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, skrbištvo, 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 podlozan 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