

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

Pod-fond InterCapital Dollar Bond je krenuo s radom 28.09.2017. godine kao odgovor na potrebe investitora za obvezničkim fondom denominiranim u USD. Imovina fonda se planira najvećim dijelom investirati u državne obveznice Republike Hrvatske, s naglaskom na USD denominirana izdanja. Neto imovina fonda je na kraju studenog iznosila 6,3 milijuna kuna te je glavnina imovine investirana u hrvatske USD eurobondove, a jednim dijelom u novoizdanu lokalnu obveznicu Republike Hrvatske H23BA.

Kako je osnovna strategija Dollar Bond pod-fonda ulaganje u državni dug Republike hrvatske u USD izdan na međunarodnom tržištu, kretanje obveznica je povezano uz kretanje US Treasury izdanja. Mjesec studeni nije donio veći zaokret u provođenju monetarne politike američke centralne banke. Na sastanku FOMC-a u prosincu očekujemo dizanje FFR stope na razinu 1,25 – 1,50%. Očekivanje potkrijepljuje i tržišni pokazatelj o vjerojatnosti dizanja stopa koji iznosi 98,3 %. Glavna tema u SAD-u je sve položenija krivulja prinosa američkih izdanja. Prema očekivanjima analitičara nije isključena mogućnost inverzne krivulje zbog vrlo slabih inflacijskih očekivanja koja sidre dulji kraj krivulje dok kraći kraj krivulje pod utjecajem dizanja FFR stope smanjuje razliku stopa. Fenomen inverzne krivulje posljednji put je viđen prije desetak godina. Druga velika vijest je nominiranje novog guvernera FED-a koji naslijeđuje Janet Yellen. Smjena će se dogoditi u veljači 2018., a dužnost guvernera preuzima Jay Powell. Tržište je smjenu prihvatilo bez većih iznenađenja i pomaka što je sasvim očekivano uzimajući u obzir slične monetarne stavove sadašnjeg i budućeg guvernera. Stupanjem novog guvernera ne očekujemo promjene u dinamici dizanja stopa i smanjenja bilance FED-a. Što se tiče hrvatskih dolarskih izdanja očekujemo povoljan razvoj situacije i sužavanje spread-a u odnosu na benchmark izdanja.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2017.	Osnatak
InterCapital Dollar Bond	0,17%	#N/A	#N/A	#N/A	-0,07%
	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP
InterCapital Dollar Bond	-	-	-	-	-0,40%

* 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	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	6,3m HRK
Cijena udjela klase A	99,9300
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. rujana 2017.

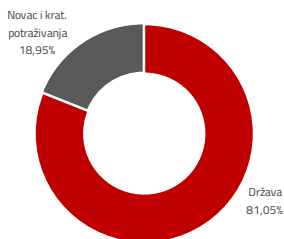
Karakteristike portfelja

Broj pozicija	4
Top 10	86,50%
Prosječna ročnost (god.)	4,12
Prosječan kupon	5,96%
Trenutni prinos	2,60%

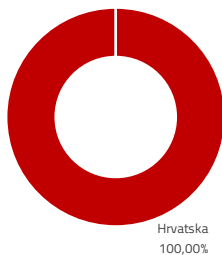
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2021 USD	Minist. fin. RH	45,18%
CROATIA 2024	Minist. fin. RH	23,54%
CROATI 2019 USD	Minist. fin. RH	10,97%
H23BA	Minist. fin. RH	6,81%
Top 10 pozicija		86,50%

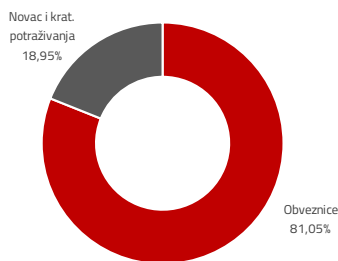
Sektorska izloženost



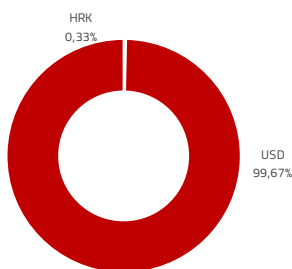
Geografska izloženost



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

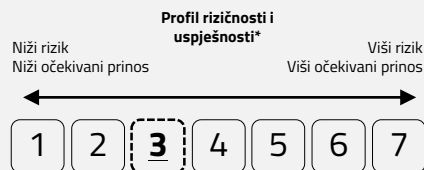
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinomom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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	86,50%
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 prinomom. 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