

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 dioničkom tržištu SAD-a svjedočili smo naglašenoj volatilnosti pri čemu je dionički indeks S&P 500 u ožujku izgubio 2,7% svoje vrijednosti. Uzrok tome su najave uvođenja velikog broja tarifa na uvoz roba na relaciji SAD-a i Kine koje bi mogle prerasti u trgovinski rat. Strah od izbijanja trgovinskog rata prelio se i na ostala globalna dionička tržišta koja su također zabilježila korekcije u ožujku. Navedena neizvjesnost, koja je uzrokovala pad dioničkih indeksa, pogodovala je performansama na obvezničkim tržištima. „Sigurna utočišta“ – američki Treasury i njemački Bund, zabilježili su smanjenje prinosa redom 12 i 16 baznih poena.

Kraći kraj američke krivulje zabilježio je rast prinosa uslijed dizanja FFR stope na sastanku FOMC-a. FFR stopa se trenutno nalazi u intervalu 1,50% - 1,75%. Valja napomenuti kako su na više revidirane projekcije FFR stope za kraj 2019. i 2020. godine. FFR stopa za kraj 2019. podignuta je s razine 2,70% na 2,90%, dok je za 2020. godinu podignuta s 3,10% na 3,40%. Na navedenom sastanku FOMC-a, javnosti se prvi puta predstavio Jerome Powell na mjestu guvernera FED-a. Trenutno se na tržištu očekuju još dva dodatna dizanja FFR stope do kraja godine, dok vjerojatnost 3 dizanja FFR stope do kraja godine nije zanemariva te iznosi 32,1%.

Hrvatski USD eurobondovi zabilježili su pozitivne rezultate, rast cijena je pratilo suženje spread-a od 3 do 16 baznih poena duž krivulje. Najznačajnije suženje je vidljivo na kraćem kraju krivulje zbog slabije reakcije hrvatskih kratkoročnih USD izdanja na dizanje FFR stope u SAD-u. Vjerujemo da je na dobar performans RH obveznica utjecala i revizija kreditnog rejtinga Hrvatske na razinu BB+ sa stabilnim izgledima od strane agencija S&P na dan 23.03.2018. Kreditni rejting se sada nalazi samo jednu stepenicu ispod investicijske razine. S obzirom na pozitivne trendove smanjenja javnog duga i proračunskog deficita u narednim godinama, očekujemo dodatni iskorak na „investicijsku stepenicu“.

Nakon nepovoljnog početka godine te pada prinosa pod-fonda, InterCapital Dollar Bond pod-fond zabilježio je rast vrijednosti od 0,73% u ožujku. U narednom periodu očekujemo volatilnost na tržištu uslijed neizvjesnosti oko razvoja događaja vezanih za potencijalni „trgovinski rat“ te reakcije Kine. Kretanje hrvatskih izdanja ovisi o kretanjima benchmark izdanja uz očekivanje boljeg performansa RH eurobondova potaknuto revizijom kreditnog rejtinga RH krajem ožujka.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	Osnutak
InterCapital Dollar Bond	0,73%	-0,54%	#N/A	-0,54%	-0,31%
	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP
InterCapital Dollar Bond	-	-	-	0,23%	-0,61%

* 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	9,1m HRK
Cijena udjela klase A	99,6926
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.

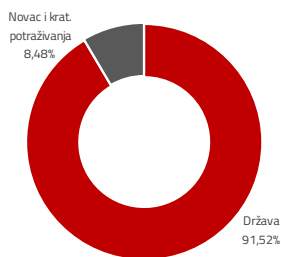
Karakteristike portfelja

Broj pozicija	7
Top 10	107,87%
Prosječna ročnost (god.)	6,02
Prosječan kupon	4,24%
Trenutni prinos	2,69%

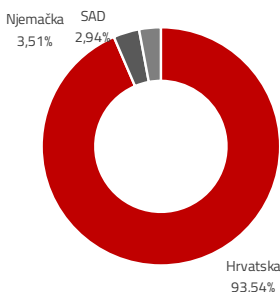
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H282A	Minist. fin. RH	21,04%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	18,61%
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	17,50%
CROATIA 2024	Minist. fin. RH	14,74%
CROATI 2023 USD	Minist. fin. RH	14,55%
CROATI 2021 USD	Minist. fin. RH	14,31%
H23BA	Minist. fin. RH	7,12%
Top 10 pozicija		107,87%

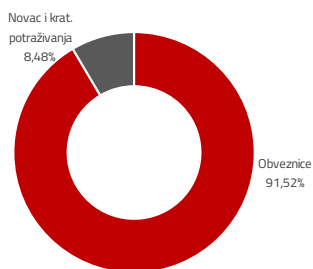
Sektorska izloženost



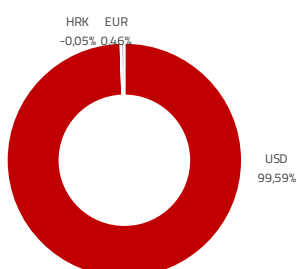
Geografska izloženost



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	107,87%
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