

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.

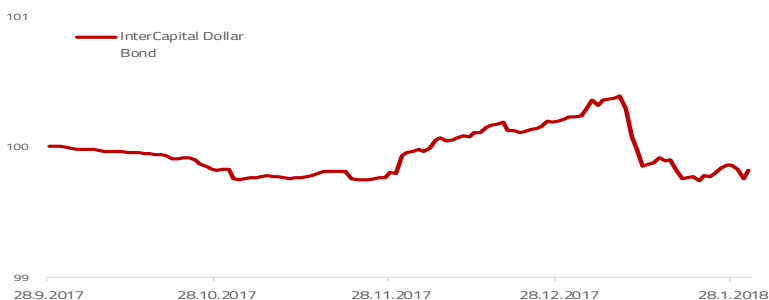
Tipičan ulagač u fond je pravna ili fizička osoba koja dio svojih novčanih sredstava ulaže na tržištu kapitala na srednji ili duži vremenski period, pritom očekujući povrat na razini prinosa koji ostvaruju instrumenti s fiksnim prinosom te u skladu s tim tolerira srednju/nisku razinu rizika. Preporučeno vrijeme ulaganja je minimalno dvije godine.

Mjesečni komentar fond menadžera

Pod-fond InterCapital Dollar Bond je krenuo s radom 28.09.2017. godine. Tijekom siječnja je pod-fond zabilježio pad prinosa od -0,41% što je utjecalo na ukupan prinos od osnutka - 0,18%. Za pod-fond smo u siječnju smanjivali izloženost srednjem kraju hrvatske USD eurobond krivulje, dok smo istovremeno uvodili nove pozicije srednjeg kraja hrvatske EUR eurobond krivulje u očekivanju rasta cijena navedenih izdanja. Spomenutim radnjama nije došlo do promjene valutne izloženosti.

Na obvezničkom tržištu SAD-a došlo je do velikih pomaka; prije svega tu mislimo na rast kamatnih stopa na 10Y Treasury koje je u siječnju zabilježio rast od 30 baznih poena. Razlog snažnog pomaka su natpisi informacije pristigle iz Kine koje navode kako bi centralna banka Kine (PBOC) mogla smanjiti iznose kupovine američkih obveznica dužeg dospijea. Uzimajući u obzir kako je PBOC jedan od većinskih ulagatelja u američki dug, investitori su ove glasine prihvatili poprilično ozbiljno. Drugi razlog rasta kamatnih stopa u SAD-u su poboljšani pokazatelji koji upućuju na brži od očekivanog oporavka inflacije. Velika tema s druge strane Atlantika je i postepeni rast broja dizanja FFR stope. Iako FED u svojim projekcijama vidi 3 dizanja, mnogi analitičari ipak vide 4 dizanja zbog velike opasnosti od naglog rasta inflacije. Nagli rast inflacije ima uporište u izrazito zagrijanom tržištu rada koje bi moglo dovesti do naglog rasta nadnica. Tržište također svoja očekivanja polako orijentira prema 4 dizanja FFR stope u 2018. čija je vjerojatnost na zadnji dan siječnja iznosi 39,5%. U siječnju su hrvatski USD eurobondovi zabilježili rast prinosa duž cijele krivulje dok je istovremeno spread u odnosu na benchmark sužen zbog snažnijeg rasta prinosa Treasury izdanja. Spread se duž cijele krivulje suzio od 8 do 10 baznih poena.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	Osnutak
InterCapital Dollar Bond	-0,41%	0,07%	#N/A	-0,41%	-0,18%
	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP
InterCapital Dollar Bond	-	-	-	0,23%	-0,51%

* 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	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	8,2m HRK
Cijena udjela klase A	99,8236
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.

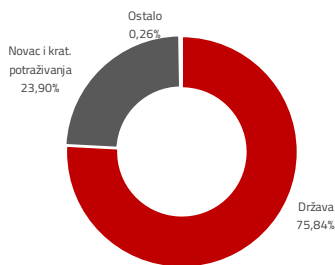
Karakteristike portfelja

Broj pozicija	11
Top 10	95,24%
Prosječna ročnost (god.)	5,23
Prosječan kupon	4,64%
Trenutni prinos	2,33%

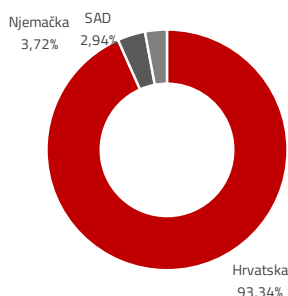
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	20,64%
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	20,07%
CROATIA 2024	Minist. fin. RH	16,43%
CROATI 2021 USD	Minist. fin. RH	16,22%
CROATI 2023 USD	Minist. fin. RH	16,15%
H23BA	Minist. fin. RH	5,28%
OGBL MAR18 P	Eurex	0,17%
OZF 02/23/18 P	CBOT	0,11%
OGBL MAR18 P	Eurex	0,10%
OGBL MAR18 P	Eurex	0,07%
Top 10 pozicija		95,24%

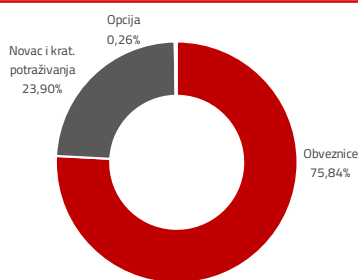
Sektorska izloženost



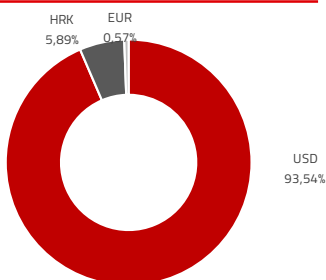
Geografska izloženost



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	94,80%
Uređena tržišta treće države	0,32%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

* Postotni udio prenosivih vrijednosnih papira (dionice, obveznice i srodni u.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