

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.

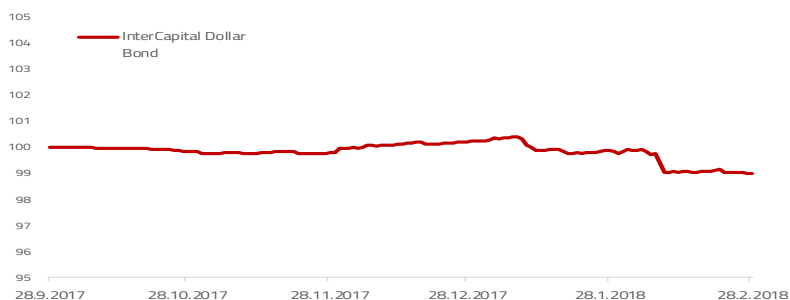
Mjesečni komentar fond menadžera

Na obvezničkom tržištu SAD-a smo tijekom veljače svjedočili nešto većoj volatilnosti. Razlog povećane volatilnosti je korekcija na dioničkom tržištu početkom mjeseca koja je utjecala na fluktuaciju novčanih sredstava između različitih klasa imovine. Desetogodišnji Treasury je početkom veljače zabilježio nagli pad prinosa do razine 2,70% zbog već spomenutog razloga, da bi potom odskočio do 2,95%, razine posljednji put zabilježene u siječnju 2014. godine. Rast prinosa na 10Y Treasury rezultat je snažnijih pokazatelja inflacije od očekivanih koji povećavaju vjerojatnost bržeg i učestalijeg dizanja referentne stope od strane FOMC-a. Desetogodišnji Treasury se krajem mjeseca malo primirio te se prinos kretao oko razine 2,88%. Bitan događaj za monetarnu politiku SAD-a bilo je svjedočenje novog guvernera FED-a Jerome Powell-a. Iz pripremljene izjave, ali i iz pitanja koja su mu postavljali članovi ekonomskog vijeća, dalo se naslutiti kako bi smjer monetarne politike mogao odstupati od onog koji je vodila Janet Yellen. Što se tiče glavnog instrumenta upravljanja monetarnom politikom u SAD-u, FFR stope, vidljivo je da tržište uračunalo 100% vjerojatnost prvog dizanja FFR stope ove godine na sastanku FOMC-a u ožujku. Ako govorimo o broju dizanja FFR stope u 2018. godini, na dan 28.02.2018 vjerojatnost 4 dizanja iznosi 59,4%.

Tijekom veljače kretanje hrvatskih USD eurobond izdanja nije bilo u skladu kretanje benchmark izdanja. Duž cijele hrvatske USD eurobond krivulje vidljiv je značajan rast prinosa u odnosu na prošli mjesec, u rangu od 25 do 50 baznih poena. Snažan rast prinosa rezultirao je i značajnim širenjem spread-a u odnosu na benchmark Treasury izdanja u rasponu od 13 do 36 baznih poena.

Zbog navedenih kretanja prinosa RH eurobond izdanja, pod-fond InterCapital Dollar Bond je tijekom siječnja zabilježio pad prinosa od 0,86% što je rezultiralo ukupnim prinosom od osnutka -1,03%. Za pod-fond smo tijekom veljače povećavali izloženost obveznicama Republike Hrvatske denominiranih u lokalnoj valuti na srednjem i dužem kraju krivulje. Razlog navedenih kupnji je znatno manja volatilnost na lokalnoj krivulji u usporedbi s eurobond krivuljom. Transakcije nisu dovele do značajnije promjene valutne izloženosti. U ožujku nas po svemu sudeći očekuje nastavak dizanja stopa od strane FED-a, pri čemu smo svjedočili da se navedena očekivanja o dizanju stopa, prilikom objava statistika o inflaciji, već ugrađuju u prinose državnih izdanja SAD-a.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	Osnutak
InterCapital Dollar Bond	-0,86%	-0,96%	#N/A	-1,26%	-1,03%
	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP
InterCapital Dollar Bond	-	-	-	0,23%	-2,44%

* 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 indikaciju 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	98,9686
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.

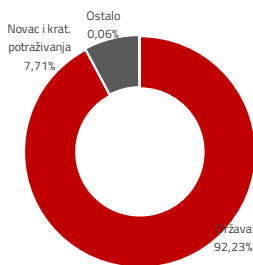
Karakteristike portfelja

Broj pozicija	11
Top 10	108,90%
Prosječna ročnost (god.)	5,23
Prosječan kupon	4,64%
Trenutni prinos	2,33%

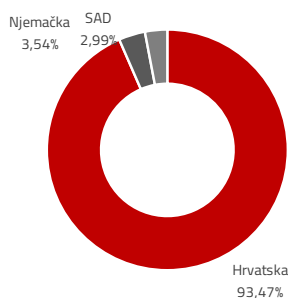
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H282A	Minist. fin. RH	20,99%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	18,70%
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	18,07%
CROATI 2021 USD	Minist. fin. RH	14,73%
CROATIA 2024	Minist. fin. RH	14,70%
CROATI 2023 USD	Minist. fin. RH	14,54%
H23BA	Minist. fin. RH	7,13%
OZF 03/23/18 P	CBOT	0,08%
WF1 03/07/18 C	CBOT	-0,01%
OZF 03/23/18 P	CBOT	-0,03%
Top 10 pozicija		108,90%

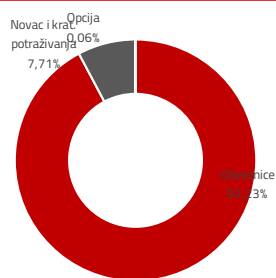
Sektorska izloženost



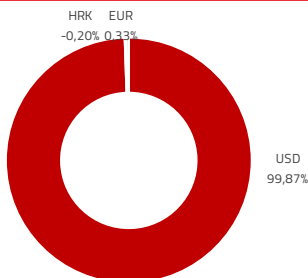
Geografska izloženost



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	108,86%
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 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

Branimir Baričić

T: +385 1 5540 886 | M: +385 99 3422 000
E: Branimir.Baricic@intercapital.hr