

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 svjedočili smo značajnoj volatilnosti koju je prouzročio pad američkih dioničkih indeksa. Jedan od najpoznatijih US indeksa S&P500 je kroz listopad izgubio 6,94% svoje vrijednosti. Prinos indeksa od početka godine je na kraju listopada bio 1,43% dok je kroz listopad bio zašao i u negativan teritorij. Sigurnije klase imovine, poput američkog Treasury-a, profitirale su zbog nestabilnosti na dioničkim tržištima. Prinos na desetogodišnju američku obveznicu najprije je početkom mjeseca narastao do razine 3,23% zbog najava o većem broju dizanja FED-a. Usljed takvih najava predsjednik SAD-a Donald Trump je otvoreno kritizirao provođenje monetarne politike FED-a govoreći kako rade protiv gospodarstva te usporavaju rast pretjeranim dizanjem referentne stope. U drugoj polovici listopada došlo je do korekcije na dioničkom tržištu što je utjecalo na pad prinosa desetogodišnje američke obveznice do razine 3,07% krajem mjeseca. Usljed komentara predsjednika Trump-a i snažnog pad vrijednosti dioničkih indeksa subjekti na tržištu su korigirali prema dolje očekivanja o vjerojatnosti podizanja FFR stope na posljednjem sastanku FOMC-a u 2018. godini. Vjerojatnost dizanja na posljednji dan listopada je iznosila 73,1%.

Hrvatska USD eurobond krivulja prinosa je zabilježila značajan pomak sjeverno. Duž cijele krivulje zabilježen je rast prinosa i širenje razlike prinosa u usporedbi s američkim benchmark obveznicama. Najslabiju izvedbu imala je CROATIA 2021 USD s padom cijene od 0,92% te širenjem spread-a od 30 baznih poena.

InterCapital Dollar Bond pod-fond imao je slabiji mjesec te je u listopadu zabilježen pad prinosa od -0,07% dok je ostvareni prinos od početka godine 0,24%. Kroz listopad smo i dalje radili stabilnosti i smanjenju volatilnosti portfelja. Za pod-fond smo dokupljivali CROATIA 2019 USD koja do dospijeća ima manje od 397 dana te se amortizira do dospijeća. Što se tiče strukture imovine, 62,4% NAV-a je uloženo u obveznice denominirane u USD, 14,3% NAV-a u obveznice denominirane u EUR i 28,45% NAV-a je investirano u hrvatske lokalne obveznice. Valutna izloženost fonda je 99% NAV-a izloženosti prema USD.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	Osnutak
InterCapital Dollar Bond	-0,07%	0,44%	0,47%	0,24%	0,47%
	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Dollar Bond	-	-	-	0,23%	0,43%

Osnovne informacije o pod-fundu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUUSD82
Depozitar	Addiko Bank d.d.
Denominacija	USD
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	50.000,00 HRK
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	10,9 m HRK
Cijena udjela klase A	100,4725
Naknada za upravljanje	1,00% p.a.
Naknada depozitaru	0,15% 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

Top 10	105,94%
Prosječna ročnost (god.)	3,69
Prosječan kupon	4,93%
Trenutni prinos	2,97%

Pokazatelji rizika i prinosa (1 god.)

Srednji prinos	0,43%
Volatilnost	1,00%
Sharpe ratio	-1,20
Sortino ratio	-1,46

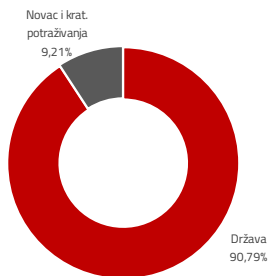
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
SRBIJA 2018 USD	Rep. Srbija	24,54%
CROATI 2019 USD	Minist. fin. RH	22,29%
H282A	Minist. fin. RH	17,65%
CROATI 2021 USD	Minist. fin. RH	15,82%
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	14,83%
H23BA	Minist. fin. RH	5,89%
H26CA	Minist. fin. RH	4,92%
Top 10 pozicija		105,94%

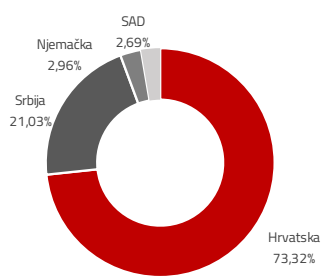
* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli Rgod = (Cijena na datum izvještaja / Cijena na početni datum perioda) ^ (365 / broj dana u periodu).

** 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.

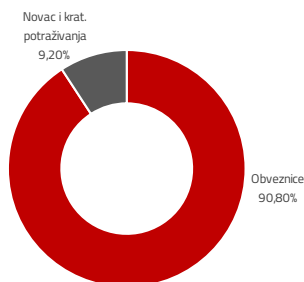
Sektorska izloženost



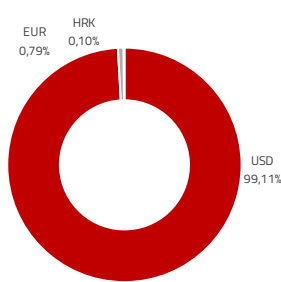
Geografska izloženost



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	106,06%
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

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 16.10.2018.):

H282A Ministarstvo financija 106,6000 EUR

*procijenjena vrijednost obveznica H282A dobivena je primjenom BVAL funkcije.

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 Ceković

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848
E: Ana.Cekovic@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