

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.

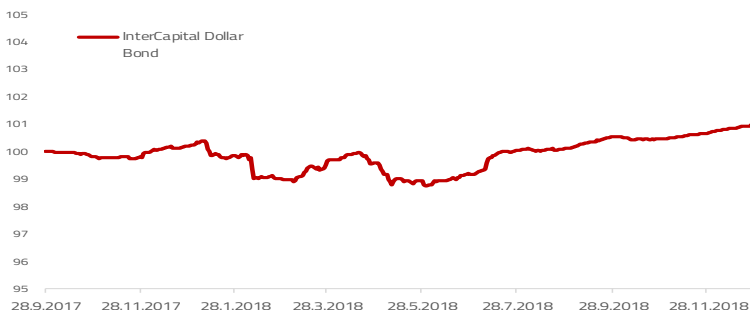
Mjesečni komentar fond menadžera

Prema tržišnim očekivanjima u prosincu je na sastanku FOMC-a referentna stopa podignuta i četvrti put ove godine te se trenutno nalazi na razini raspona 2,25% do 2,50%. Međutim, fokus investitora je bio usmjeren na projekcije o broju dizanja za narednu godinu koje čelnici FOMC-a komuniciraju na svakom kvartalnom sastanku. Medijan FFR stopa uključuje dva dizanja u 2019. te jedno u 2020. dok su tržišna očekivanja znatno ispod te razine. Naime, tržište ne očekuje niti jedno dodatno dizanje u 2019. godini, štoviše vide se očekivanja spuštanja referentne stope. Razlog ovakvih tržišnih očekivanja je vidimo u slabom performansu američkog dioničkog tržišta kroz prosinac te neizvjesnosti oko potencijalnog trgovinskog rata između SAD-a i Kine. Podsjetimo kako se negdje od sredine 2018. godine provlačila priča o nametanju tarifa na uvoz iz Kine. O razmjeru tarifa na uvoz Kine ukazuju sljedeće brojke: 25% na 50 milijardi USD vrijednosti uvoza i 10% na 250 milijardi USD vrijednosti uvoza. Dodatno se govori o povećanju tarifa s 10% na 25% na spomenutih 250 milijardi USD te uvođenje novih tarifa na dodatnih 267 milijardi USD vrijednosti uvoza. Jasniju sliku o daljnjem raspletu trebali bi imati kroz naredna dva mjeseca. U slučaju uvođenja novih tarifa postoji vjerojatnost od jačanja inflacije što bi FED trebao uzeti u obzir pri provođenju monetarne politike. Uslijed svih događanja u 2018. godini velik broj investitora pronašao je sigurno utočište u američkim državnim obveznicama. Prinos na desetogodišnju američka obveznica, koju se promatra kao benchmark za sve dugoročne USD stope, zabilježila dosta širok raspon fluktuacija. Na prvi dan 2018. godine prinos na spomenuti benchmark iznosio je 2,40% te je postepeno rastao do maksimuma od 3,23% zabilježenog početkom listopada, da bi potom pao do razine 2,68% zabilježene na posljednji dan 2018. godine.

Hrvatski USD eurobondovi su kroz 2018. godinu zabilježili slab performans. Pad cijena zabilježen je na svim dospjelicima u rasponu od 4,4% do 5,4%, međutim pad cijena je nadoknađen izdašnim kuponima koje nude ova izdanja u rangu od 5,5% do 6,735% godišnje. U pad cijena, obveznice RH izdane na međunarodnom tržištu su zabilježili i širenje spread-a naspram usporedivih izdanja njemačkih i američkih državnih obveznica u rasponu 10 baznih poena do 70 baznih poena. Smatramo kako trenutne razine spread-a nisu u potpunosti opravdana te u narednom periodu očekujemo sužavanje, ponajprije zbog očekivanja o podizanju kreditnog rejtinga Hrvatske u drugoj polovici 2019. godine.

InterCapital Dollar Bond pod-fond je kroz prosinac ostvario rast prinosa od 0,30%, dok je rast prinosa od početka godine 0,78%. Kroz 2018. godinu smo se fokusirali na stabiliziranje prinosa uvođenjem kratkoročnih USD eurobond pozicija u portfelj. U nastavku planiramo nastaviti s provođenjem iste strategije uz neutraliziranje valutne izloženosti. Smatramo kako su USD eurobondovi Hrvatske i regije vrlo dobra investicijska prilika u nadolazećoj godini.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	Osnutak
InterCapital Dollar Bond	0,30%	0,47%	0,78%	0,78%	1,01%
	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Dollar Bond	-	-	-	0,23%	0,81%

* 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	HRICAMUUSB2
Depozitar	Addiko Bank d.d.
Denominacija	USD
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	50.000,00 HRK
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	12,1 m HRK
Cijena udjela klase A	101,0149
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. rujana 2017.

Karakteristike portfelja

Top 10	73,15%
Prosječna ročnost (god.)	4,65
Prosječan kupon	4,61%
Trenutni prinos	1,94%

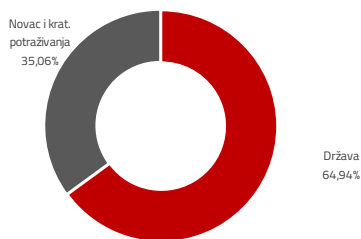
Pokazatelji rizika i prinosa (1 god.)

Srednji prinos	0,80%
Volatilitnost	0,94%
Sharpe ratio	-0,96
Sortino ratio	-1,17

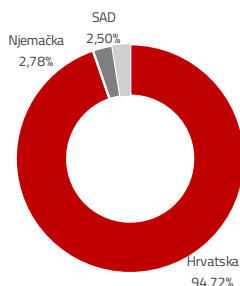
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2019 USD	Minist. fin. RH	19,47%
H282A	Minist. fin. RH	16,12%
CROATI 2021 USD	Minist. fin. RH	14,28%
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	13,57%
H23BA	Minist. fin. RH	5,31%
H26CA	Minist. fin. RH	4,40%
Top 10 pozicija		73,15%

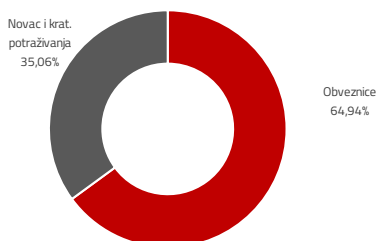
Sektorska izloženost



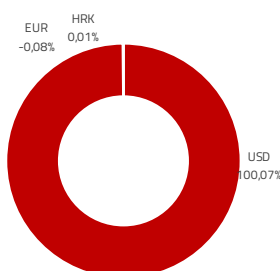
Geografska izloženost



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 analize
- 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	73,15%
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 18.12.2018.):

H282A Ministarstvo financija 106,9160 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