

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

Obvezničko tržište SAD-a je bilo poprilično aktivno u rujnu. Najzapaženiji događaj bio je kvartalni sastanak FOMC-a na kojem je FFR stopa podignuta i treći put ove godine za 25 baznih poena na razinu raspona 2,00% do 2,25%. Dizanje stope bilo je uvelike očekivano dok vjerojatnost dodatnog, četvrtog dizanja, ove godine iznosi 71,6%. FOMC je na sastanku izložio vlastite projekcije FFR stope. Zanimljivo je kako FED u 2019. godini projicira 3 dizanja te jedno u 2020. dok tržište očekuje samo dva dizanja u 2019. i nijedno u 2020. U narednom periodu očekujemo korekciju očekivanja FOMC-a prema očekivanjima tržišta. Neutralna stopa, prema kojoj FED ne provodi niti ekspanzivnu niti restriktivnu monetarnu politiku, bi trebala biti na razini 3,00%. Prinos na desetogodišnju američku državnu obveznicu je u rujnu dosegao razinu od 3,10% što je poprilično visoko u usporedbi s kretanjem prinosa posljednjih par mjeseci.

Sva hrvatska eurobond izdanja denominirana u USD izuzev onog najduljeg dospjeća (CROATIA 2024 USD) ostvarila su blagi pad cijena. CROATIA 2024 USD je ostvarila rast cijene od 0,30% kroz rujnu. Unatoč blagom padu cijene USD eurobond izdanja, spread u odnosu na benchmark američke državne obveznice se smanjio duž cijele krivulje u rasponu od 12 do 28 baznih poena.

InterCapital Dollar Bond pod-fond imao dobar mjesec te je u rujnu zabilježen rast prinosa od 0,42%, dok je ostvareni prinos od početka godine 0,31%. Kroz rujnu smo nastojali zadržati jednaku strukturu portfelja koja ostvaruje stabilni prinos uz nisku volatilnost. Što se tiče strukture imovine, 51,1% NAV-a je uloženo u obveznice denominirane u USD, 23,9% NAV-a u obveznice denominirane u EUR i 30,0% NAV-a je investirano u hrvatske lokalne obveznice. Valutna izloženost fonda je 99% NAV-a izloženosti prema USD. U narednom periodu s obzirom na rast prinosa USD obveznica planiramo povećati izloženost obveznicama kraće ročnosti denominiranim u USD.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	Osnutak
InterCapital Dollar Bond	0,42%	1,39%	0,53%	0,31%	0,54%
	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Dollar Bond	-	-	-	0,23%	0,54%

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	10,3 m HRK
Cijena udjela klase A	100,5399
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. rujna 2017.

Karakteristike portfelja

Top 10	105,02%
Prosječna ročnost (god.)	4,11
Prosječan kupon	4,60%
Trenutni prinos	2,60%

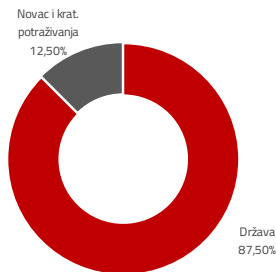
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
SRBIJA 2018 USD	Rep. Srbija	25,09%
H282A	Minist. fin. RH	18,61%
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	15,77%
CROATI 2021 USD	Minist. fin. RH	13,01%
CROATI 2019 USD	Minist. fin. RH	13,01%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	8,10%
H23BA	Minist. fin. RH	6,23%
H26CA	Minist. fin. RH	5,20%
Top 10 pozicija		105,02%

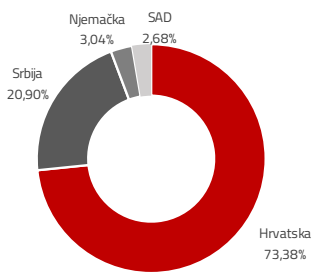
* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^ (365 / broj\ dana\ u\ periodu)$.

** 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.

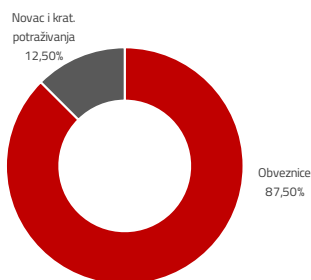
Sektorska izloženost



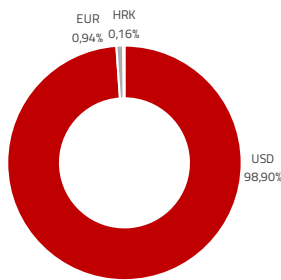
Geografska izloženost



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	105,02%
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 18.09.2018.):

H282A Ministarstvo financija 106,5900 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