

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

Potezi čelnika centralnih banaka ECB-a i Fed-a tijekom srpnja o daljnjim potezima monetarnih politika u ekspanzivnom su tonu. Fed je snizio kamatne stope prvi put nakon 11 godina. Unatoč poboljšanju dijela makroekonomskih indikatora, prije svega zaposlenosti te rasta BDP-a iznad očekivanja, zadnjeg dana u mjesecu srpnju Fed je snizio kamatne stope za 0,25% te je FFR na novim razinama od 2,00%-2,25%. Također, Fed je najavio prekid smanjenja svoje bilance, dva mjeseca prije nego što je to bilo planirano. Čelnik Fed-a Jerome Powell zagovarao je smanjenje kamatnih stopa kako bi pomogao gospodarstvu uslijed povećanog rizika slabijeg gospodarskog rasta i potencijalnih posljedica trgovinskih sukoba. Kao jedan od ključnih faktora koji stvara nesigurnost spomenuo je rizik da inflacija ostane na nižim razinama duže od očekivanog. Powell također smatra da je izvor nesigurnosti usporeni ekonomski razvoj nekih od vodećih ekonomija, pojedini problemi u vladi, granica državnog duga SAD-a te Brexit, koji mogu negativno utjecati na stanje u SAD-u. Bitno je napomenuti i da je predsjednik SAD-a Donald Trump zagovarao veće spuštanje kamatnih stopa te je vršio pritisak na Fed, što može imati utjecaj na daljnje donošenje odluka monetarne politike.

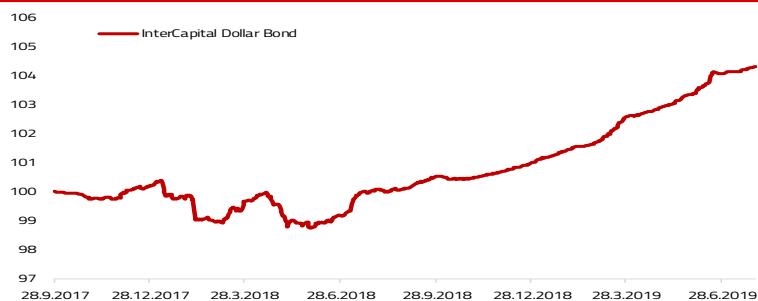
Investitorima je i dalje u fokusu kineska ekonomija uslijed trgovinskog sukoba na relaciji Kina - SAD. Tenzije u trgovinskoj politici podosta su narasle u svibnju i lipnju da bi se u srpnju djelomično primirile, ali i dalje postoji značajan rizik kulminacije trgovinskog sukoba s obzirom na nesigurnost ishoda trenutnih pregovora. Jedna od bitnijih informacija za investitore bila je i promjena na čelu najutjecajnije europske banke, ECB-a, na čiju poziciju od listopada dolazi Christine Lagarde. Christine Lagarde poznata je po podršci ekspanzivne monetarne politike te je ovu vijest tržište protumačilo pozitivno u očekivanju da će zagovarati ekspanzivnu monetarnu politiku poput trenutnog predsjednika ECB-a Maria Draghi-a.

Upravno vijeće ECB-a na sastanku u srpnju poslalo je tržištu snažne signale da nastavlja s ekspanzivnom monetarnom politikom. Očekuje se novo kvantitativno popuštanje (QE) te smanjenje kamatnih stopa, u daljnji negativni teritorij početkom rujna. Ovakav stav predstavnika ECB-a pomogao je da europske državne obveznice imaju snažan performans u srpnju.

Važna vijest na tržištu bila je i nominacija novog premijera Velike Britanije, Borisa Johnsona, člana konzervativne stranke. Novi premijer Velike Britanije zagovara izlazak iz Europske Unije do kraja listopada što povećava mogućnost „no-deal Brexita” odnosno izlaska Velike Britanije iz EU bez postignutih dogovora.

InterCapital Dollar Bond pod-fond je zabilježio mjesečni prinos od 0,22%, dok je u ovoj godini zabilježeni prinos 3,27%. Tijekom mjeseca smo dokupljivali dolarske obveznice RH dospijeća 2020. godine dok smo prodavali kunske obveznice najkraće ročnosti koje smo imali u fondu. Duracija pod-fonda je na posljednji dan mjeseca iznosila 2,1 godinu.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



| | 1 mj. | 3 mj. | 12 mj. | 2019. | Osnutak |
|--------------------------|-------|-------|--------|-------|---------|
| InterCapital Dollar Bond | 0,22% | 1,38% | 4,29% | 3,27% | 4,32% |
| | 2015. | 2016. | 2017. | 2018. | PGP* |
| InterCapital Dollar Bond | - | - | 0,23% | 0,78% | 2,33% |

* 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-fondu

| | |
|------------------------|--|
| Društvo za upravljanje | InterCapital Asset Management d.o.o. |
| Vrsta fonda | UCITS |
| Domicilna država | Hrvatska |
| ISIN | HRICAMUUSD2 |
| Depozitar | Addiko Bank d.d. |
| Denominacija | USD |
| Početna cijena udjela | 100 |
| Minimalna uplata | 50.000,00 HRK |
| Cut-off | 16:30 CET |
| Neto imovina | 29,40 m HRK |
| Cijena udjela klase A | 104,3213 |
| 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

| | |
|--------------------------|--------|
| Broj pozicija | 10 |
| Top 10 | 91,15% |
| Prosječna ročnost (god.) | 2,14 |
| Prosječan kupon | 5,48% |
| Trenutni prinos | 2,39% |

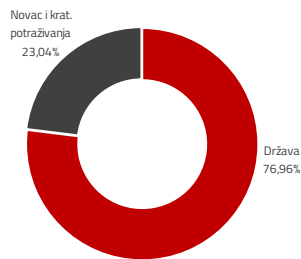
Pokazatelji rizika i prinosa (1 god.)

| | |
|----------------|-------|
| Srednji prinos | 2,30% |
| Volatilitnost | 0,83% |
| Sharpe ratio | 0,46 |
| Sortino ratio | 0,60 |

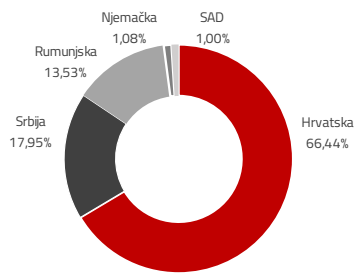
Top 10 pozicija

| Oznaka | Izdavatelj | % NAV |
|-----------------------|-----------------|--------|
| CROATI 2021 6,375 | Minist. fin. RH | 18,13% |
| SRBIJA 2020 USD | Rep. Srbija | 16,23% |
| CROATI 2019 6,75 | Minist. fin. RH | 13,38% |
| ROMANI 4,375 08/22/23 | Minist. fin. RH | 10,94% |
| CROATI 2020 6,625 | Minist. fin. RH | 7,45% |
| H282A | Minist. fin. RH | 7,15% |
| CROATI 2025 3 | Minist. fin. RH | 5,83% |
| ROMANI 6,75 02/07/22 | Minist. fin. RH | 5,08% |
| SRBIJA 2021 USD | Rep. Srbija | 5,04% |
| H26CA | Minist. fin. RH | 1,92% |
| Top 10 pozicija | | 91,15% |

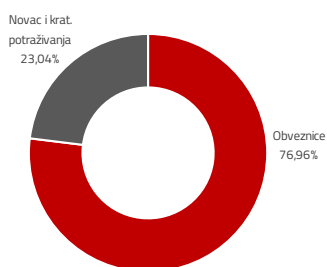
Sektorska izloženost



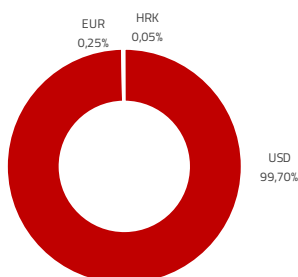
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- Preko 15 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 11 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 obveznički fond u Hrvatskoj (2017.), 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 | 91,15% |
| 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 18.7.2019.):

| | | |
|-------|------------------------|--------------|
| H26CA | Ministarstvo financija | 124,8840 HRK |
| H282A | Ministarstvo financija | 115,4270 HRK |

*procijenjena vrijednost obveznica H26CA i 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 položen 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