

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.

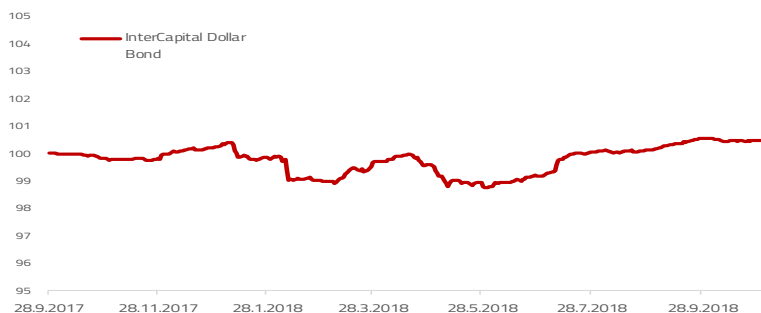
Mjesečni komentar fond menadžera

Studeni je bio poprilično izdašan što se tiče vijesti vezanih za obvezničko tržište SAD-a. Najistaknutija vijest vezana je uz zaokret u komunikaciji provođenja monetarne politike od strane članka FED-a. Guverner FED-a Jerome Powell u obraćanju je istaknuo kako „smo blizu neutralne stope“ te na taj način dao naslutiti kako su dosadašnje prognoze o broju dizanja FFR stope moguće pretjerane. Iako je dizanje stope u prosincu potpuno uračunato, tržište sada samo očekuje dva dizanja u 2019. godini. FED je rujnu na posljednjem velikom kvartalnom sastanku istaknuo kako očekuje 3 dizanja u idućoj godini. Ovakva retorika guvernera FED-a Powell-a rezultat je blagog usporavanja inflacije te slabijih projekcija rasta američkog gospodarstva. Također, uzima se u obzir i potencijalni scenarij eskalacije trgovinskog sukoba koji bi dodatno usporio gospodarstvo SAD-a. Navedene najave rezultirale su smanjenjem prinosa na desetogodišnju američku obveznicu koji je na posljednji dan studenog pao ispod razine od 3%, prvi puta nakon sredine rujna. Druga velika vijest koja je došla krajem mjeseca je konferencija G20 održana u Buenos Airesu na kojoj su se susreli američki predsjednik Donald Trump i kineski predsjednik Xi Jinping kako bi raspravljali o tarifama. Donesena odluka je pozitivno utjecala na kretanja na tržištima, poglavito dioničkim, jer je odlučeno da se uvođenje novih tarifa odgađa za tri mjeseca tijekom kojih bi se trebalo raspravljati o rješavanju sukoba.

Hrvatski USD eurobondovi su zabilježili slabiji mjesec. Duž cijele krivulje zabilježen je pad cijene u rasponu od 0,32% do 0,63% dok se spread u odnosu na američke benchmark obveznice proširio u rasponu od 13 do 27 baznih poena. Značajnije širenje spread-a rezultat je naglog pada prinosa na američkoj krivulji. U narednom periodu očekujemo pozitivnu reakciju hrvatskih USD eurobondova te sužavanje spread-a.

InterCapital Dollar Bond pod-fond imao je dobar mjesec te je u studenom zabilježen rast prinosa od 0,24%, dok je ostvareni prinos od početka godine 0,48%. Nije bilo značajnijih promjena vezanih za strukturu portfelja kroz studeni. U narednom periodu ćemo dokupljivati kraći kraj regionalne USD krivulje uslijed dospjeća SERBIA USD eurobonda iz portfelja.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	Osnutak
InterCapital Dollar Bond	0,24%	0,59%	0,78%	0,48%	0,71%
	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Dollar Bond	-	-	-	0,23%	0,61%

* 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	12,6 m HRK
Cijena udjela klase A	100,7132
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	91,57%
Prosječna ročnost (god.)	3,63
Prosječan kupon	4,92%
Trenutni prinos	2,42%

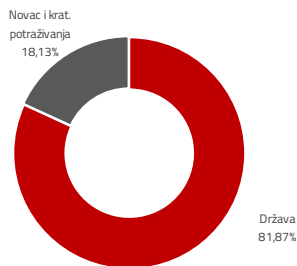
Pokazatelji rizika i prinosa (1 god.)

Srednji prinos	0,61%
Volatilnost	0,97%
Sharpe ratio	-1,10
Sortino ratio	-1,34

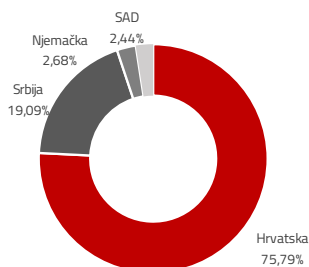
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
SRBIA 2018 USD	Rep. Srbija	21,35%
CROATI 2019 USD	Minist. fin. RH	18,79%
H282A	Minist. fin. RH	15,39%
CROATI 2021 USD	Minist. fin. RH	13,77%
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	12,90%
H23BA	Minist. fin. RH	5,08%
H26CA	Minist. fin. RH	4,29%
Top 10 pozicija		91,57%

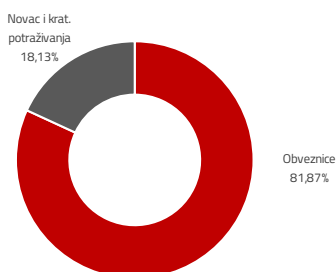
Sektorska izloženost



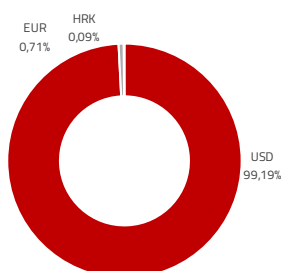
Geografska izloženost



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	91,57%
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 20.11.2018.):

H282A Ministarstvo financija 106,8210 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 pročitatite 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