

# InterCapital Dollar Bond

Klasa A - Obveznički fond



Srpanj 2020.

## 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/nižu razinu rizika. Preporučeno vrijeme ulaganja je minimalno dvije godine.

## Mjesečni komentar fond menadžera

Makroekonomski podaci su kroz mjesec srpanj pokazali znakove poboljšanja gospodarske aktivnosti dok je tijekom mjeseca bilježen i rast broja zaraženih koronavirusom. S obzirom na razvoj situacije i daljnju neizvjesnost koju predstavlja situacija s koronavirusom, američki Sustav federalnih rezervi (Fed) kao i Europska centralna banka (ECB) su na sastancima potvrdili oprezan stav te se obvezali i dalje biti podrška gospodarstvima. Iz ECB-a je došla potvrda očekivanja potrošnje ukupnog pandemijskog programa otkupa obveznica (PEPP) što se pokazalo kao dobra vijest za obveznička tržišta.

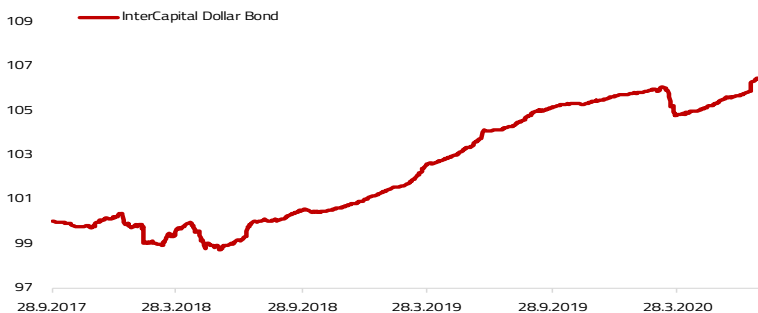
Tijekom mjeseca je sve više riječi bilo o kraju tzv. CARES programa u SAD-u koji je nezaposlenima osiguravao dodatna primanja povrh naknade za nezaposlene, a ističe krajem mjeseca. Taj program zadržao je određenu razinu osobne potrošnje te time umanjio negativan utjecaj na BDP, stoga ostaje vidjeti na koji način će se s tim pitanjem suočiti Trumpova administracija, odnosno kako će izgledati prijedlog novog stimulansa.

Uz niz bitnih vijesti proteklog mjeseca, kao najbitniju bi svakako istaknuli konačni postignuti dogovor o planu oporavka od posljedica pandemije koronavirusa „Next generation EU“ te usvajanju sedmogodišnjeg proračuna. „Fond za oporavak“ EU u visini od 750 milijardi eura rasporedio bi se između bespovratnih sredstava te povoljnih zajmova u omjeru 390 naspram 360 milijardi eura. Za Hrvatsku se dogovor pokazao boljim od očekivanja s obzirom na veći alocirani iznos od ranijeg, u visini od 22 milijarde eura.

Osim navedenog prošli mjesec je objavljena i vijesti o ulasku Hrvatske u Europski tečajni mehanizam II (ERM II) kao svojevrsnoj „čekaonici“ za usvajanje valute eura. Tečaj po kojem je fiksirana hrvatska kuna za euro je 7,53450 te je ovo tečaj po kojem bi se trebala izvršiti konverzija najranije u 2023. godine. Fluktuacija tečaja je prema proceduri moguća unutar ranga od  $\pm 15\%$  oko središnjeg pariteta, međutim očekujemo da će rang kretanja tečaja biti puno uži s obzirom da je i do sada kretanje tečaja bilo u užem rangu kontrolirano o strane HNB-a.

Ovakva događanja na tržištu pozitivno su utjecala na cijene obveznica koje su bilježile snažni rast cijena, a osobit rast su bilježili eurobondovi Republike Hrvatske, CEE regije i periferije EU. Navedeno je utjecalo na rast prinosa fonda od 0,73% u srpnju. U narednom periodu planiramo povećati investiranost pod-fonda dokupljivanjem obveznica država CEE regije.

## Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda\*\*



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	Osnutak
InterCapital Dollar Bond	0,73%	1,39%	2,10%	0,77%	6,51%
	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Dollar Bond	-	0,23%	0,78%	4,64%	2,24%

\* 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 indicaciju 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	19,51 m HRK
Cijena udjela klase A	106,5106
Naknada za upravljanje	1,00% p.a.
Naknada depozitaru	0,12% 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

Broj pozicija	6
Top 10	85,00%
Prosječna ročnost (god.)	1,44
Prosječan kupon	5,90%
Trenutni prinos	1,62%

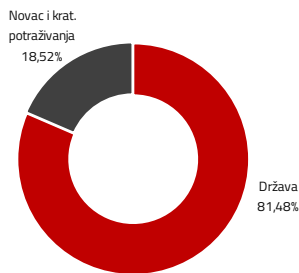
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,22%
Volatilnost	0,78%
Sharpe ratio	0,76
Sortino ratio	1,01

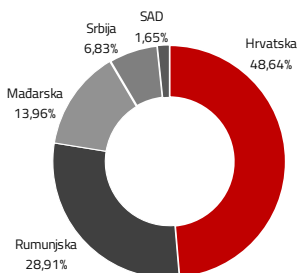
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2021 6,375	Minist. fin. RH	25,75%
ROMANI 4,375 08/22/23	Rumunjska	15,68%
REPHUN 2023/02/21 5,375	Mađarska	14,56%
ROMANI 6,75 02/07/22	Rumunjska	14,48%
CROATI 2023 5,5	Minist. fin. RH	7,40%
SERBIA 2021 USD	Srbija	7,13%
Top 10 pozicija		85,00%

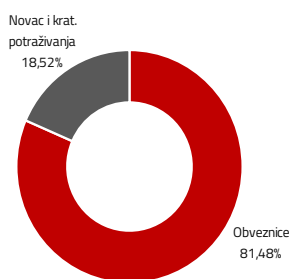
## Sektorska izloženost



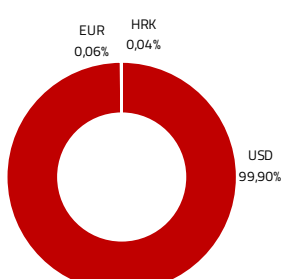
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

### Predsjednik Uprave | [ivan.kurtovic@intercapital.hr](mailto: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](mailto: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 Ravlič Varga, CFA

### Fond menadžer | [silvija.ravlic-varga@intercapital.hr](mailto: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.)

## Profil rizičnosti i uspješnosti\*



\* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

## Izloženost vrstama tržišta\*

Uređena tržišta RH i države članice	84,99%
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

## Važne napomene

Na dan izrade mjesečnog izvještaja u portfelju fonda nema vrijednosnih papira vrednovanih metodom procjene.

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](http://www.icam.hr)).

## Kontakti odjela prodaje

### Marko Ljubić

T: +385 1 4825 868 | M: +385 91 2825 868  
E: [Marko.Ljubic@intercapital.hr](mailto:Marko.Ljubic@intercapital.hr)

### Marko Bogdan

T: +385 1 4343 181 | M: +385 99 5337 633  
E: [Marko.Bogdan@intercapital.hr](mailto:Marko.Bogdan@intercapital.hr)

### Maja Humljak

T: +385 1 5540 821 | M: +385 91 4979 637  
E: [Maja.Humljak@intercapital.hr](mailto:Maja.Humljak@intercapital.hr)

### Branimir Baričić

T: +385 1 5540 886 | M: +385 99 3422 000  
E: [Branimir.Baricic@intercapital.hr](mailto:Branimir.Baricic@intercapital.hr)

Signatory of:



**InterCapital Asset Management** je ponosni nositelj ESG certifikata (Environmental, Social and Governance; <https://www.unpri.org/>). ESG certifikat je dokaz primjene najviših standarda odgovornog poslovanja s naglaskom na utjecaj na okoliš i društvo u cjelini.