

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.

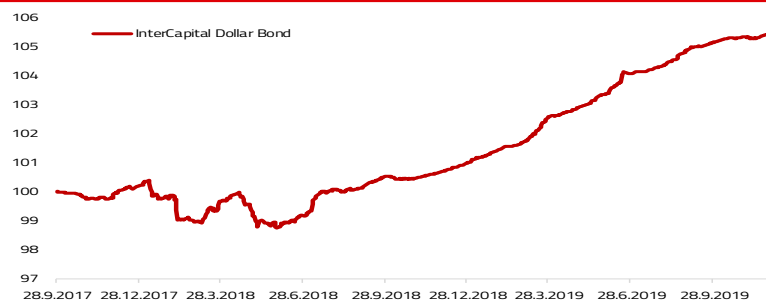
Mjesečni komentar fond menadžera

Naspram prethodnih mjeseci glavne centralne banke, posebice ECB i Fed nisu značajno promijenile svoj stav o danjem smjeru monetarne politike te nisu dodatno smanjivale referentne kamatne stope. Fed je naglasio kako smatra da trenutna razina FFR stope u rasponu od 1,50% do 1,75% odgovara makroekonomskim indikatorima SAD-a i stanja u ekonomiji te da će i dalje djelovati po potrebi kako bi potpomogli globalnom rastu. U SAD-u te Europi makroekonomski indikatori proteklog su mjeseca zabilježili blagi rast. Iz ECB-a je komunicirano kako bi se države članice trebale okrenuti ka fiskalnoj politici s obzirom da monetarna politika ima svoja ograničenja. Predstavnici ECB-a smatraju da danje smanjenje kamatne stope ne bi imalo značajan utjecaj na postizanje željene stope inflacije.

Iako se čini da ima napretka, pregovori između SAD-a i Kine o „Prvoj fazi trgovinskog sporazuma“ još nisu privedeni kraju. Povećanje tarifa predviđeno je za 15. prosinca, ukoliko trgovinski dogovor ne bude postignut ili ako rok ne bude produžen. Proteklog mjeseca Predsjednik SAD-a Donald Trump potpisao je akt o poštivanju ljudskih prava kojim je podržao protestante Hong Kong-a, te zanemario upozorenje Kine. Međutim, čini se da je sentiment na tržištu u vezi sklapanja dogovora i dalje pozitivan. Trenutno je sentiment na tržištu u vezi sklapanja dogovora pozitivan. Važno je i napomenuti da se tijekom studenog fokus s Brexita prebacio na parlamentarne izbore u Velikoj Britaniji koji se održavaju 12. prosinca te da će fokus i dalje ostati na političkim zbivanjima.

InterCapital Dollar Bond pod-fond je zabilježio rast prinosa od 0,10% tijekom studenog, dok je u ovoj godini zabilježen rast prinosa 4,40%. Tijekom mjeseca smo povećali izloženost državnim obveznicama Mađarske i Rumunjske kraćeg dospijeća.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	Osnutak
InterCapital Dollar Bond	0,10%	0,51%	4,75%	4,40%	5,46%
	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Dollar Bond -	-	-	0,23%	0,78%	2,48%

* 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	27,11 m HRK
Cijena udjela klase A	105,4629
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	8
Top 10	91,90%
Prosječna ročnost (god.)	1,70
Prosječan kupon	5,59%
Trenutni prinos	2,31%

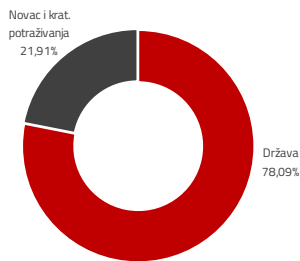
Pokazatelji rizika i prinosa (1 god.)

Srednji prinos	2,45%
Volatilitnost	0,77%
Sharpe ratio	0,70
Sortino ratio	0,92

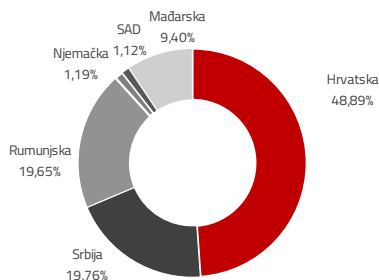
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2021 6,375	Minist. fin. RH	19,79%
SRBIJA 2020 USD	Rep. Srbija	17,74%
ROMANI 4,375 08/22/23	Rumunjska	11,99%
ROMANI 6,75 02/07/22	Rumunjska	11,14%
REPHUN 2023/02/21 5,375	Mađarska	11,06%
CROATI 2020 6,625	Minist. fin. RH	8,32%
CROATI 2025 3	Minist. fin. RH	6,35%
SRBIJA 2021 USD	Rep. Srbija	5,51%
Top 10 pozicija		91,90%

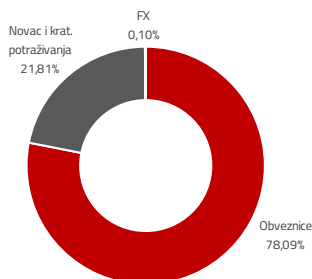
Sektorska izloženost



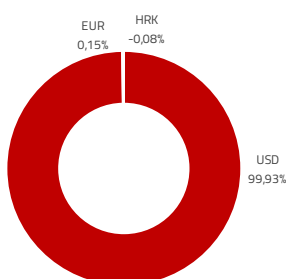
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	91,91%
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

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).

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.)

Kontakti odjela prodaje

Marko Ljubić

T: +385 1 4825 868 | M: +385 91 2825 868
E: Marko.Ljubic@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