

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/nišu razinu rizika. Preporučeno vrijeme ulaganja je minimalno dvije godine.

Mjesečni komentar fond menadžera

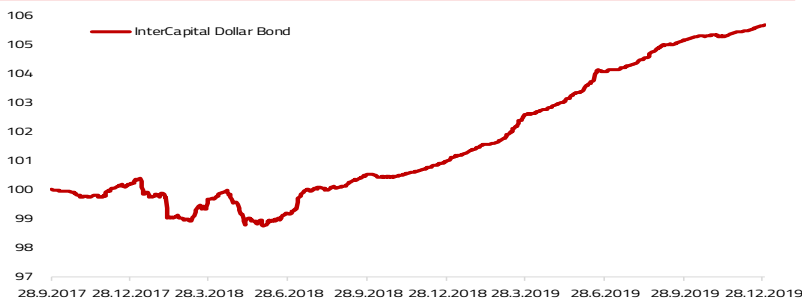
Na obveznička tržišta u 2019. godini najviše su utjecaja imali geopolitički rizici; prije svega trgovinski sukob između Kine i SAD-a i te izlazak Velike Britanije iz EU (Brexit). Krajem 2018. godine američki Sustav federalnih rezervi (Fed) planirao je dva dizanja stopa u 2019. godini te jedno u 2020. godini dok je Europska središnja banka (ECB) zadnjim danom 2018. godine zaključila program povećanja bilance te očekivala podizanje stopa u 2020. godini. Fed je već početkom 2019. godine, na naznaka usporavanja gospodarstva te strah od recesije, u potpunosti promijenio smjer monetarne politike te je s namjerom poticanja gospodarstvo započeo sa spuštanjem kamatnih stopa i provođenjem ekspanzivne monetarne politike. Za razliku od SAD-a te unatoč negativnim kamatnim stopama, eurozona je i dalje zaostajala rastom te se tijekom 2019. godine Europska središnja banka odlučila za spuštanje stopa još dublje u minus kao i povećanje likvidnosti u sustavu.

U 2020. godini očekujemo usporavanje rasta gospodarstva pri čemu ne vidimo duboku recesiju, dok projekcije kretanja kamata ukazuju na zadržavanje na niskim razinama. Dva najznačajnija geopolitička rizika; trgovinski rat između Kine i SAD-a te Brexit i dalje će imati utjecaj na tržišta. Predstoje također i predsjednički izbori u SAD-u koji će dati odgovor da li će trenutni predsjednik Donald Trump, čija je nepredvidivost često uzrokovala volatilnost na tržištu, nastaviti obnašati ovu funkciju.

Državne obveznice Republike Hrvatske izdane na lokalnom i međunarodnom tržištu u 2019. godini bilježile su izvanredan performans. U ožujku se nakon šest godina rejting Republike Hrvatske podigao iz špekulativne kategorije na investicijsku razinu. Podizanje rejtinga od strane agencije Standard&Poor's pratila je i agencija Fitch u lipnju. Obveznice RH bilježile su skok cijena, ali i smanjenje spread-ova, odnosno smanjenje rizika, uslijed poboljšanja kreditne kvalitete Republike Hrvatske. Pozitivan period suženja spread-ova obveznica Republike Hrvatske vidimo i dalje s obzirom na proces aplikacije Hrvatske u ERM II i usvajanje eura kao službene valute čime se smanjuje rizika povezan s valutom države.

InterCapital Dollar Bond pod-fond je zabilježio rast prinosa od 0,22% tijekom prosinca, dok je u 2019. godini ostvareni rast prinosa 4,64%. Imovina pod-fonda je rasta kroz godinu s 12,0 milijuna kuna na 28,1 milijun kuna. U narednom periodu planiramo dokupljivati dolarske obveznice izdavatelja u CEE i SEE regiji kao i obveznice tržišta u razvoju (EM).

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	Osnutak
InterCapital Dollar Bond	0,22%	0,49%	4,64%	4,64%	5,70%
	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Dollar Bond -	-	-	0,23%	0,78%	2,49%

* 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	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	28,14 m HRK
Cijena udjela klase A	105,7016
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	87,49%
Prosječna ročnost (god.)	1,55
Prosječan kupon	5,59%
Trenutni prinos	2,16%

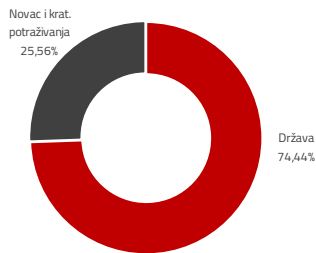
Pokazatelji rizika i prinosa (1 god.)

Srednji prinos	2,46%
Volatilitnost	0,76%
Sharpe ratio	0,74
Sortino ratio	0,96

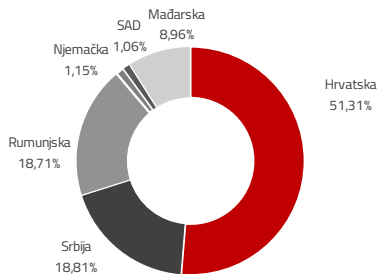
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2021 6,375	Minist. fin. RH	18,83%
SRBIJA 2020 USD	Rep. Srbija	16,86%
ROMANI 4,375 08/22/23	Rumunjska	11,39%
ROMANI 6,75 02/07/22	Rumunjska	10,60%
REPHUN 2023/02/21 5,375	Mađarska	10,53%
CROATI 2020 6,625	Minist. fin. RH	7,91%
CROATI 2025 3	Minist. fin. RH	6,13%
SRBIJA 2021 USD	Rep. Srbija	5,24%
Top 10 pozicija		87,49%

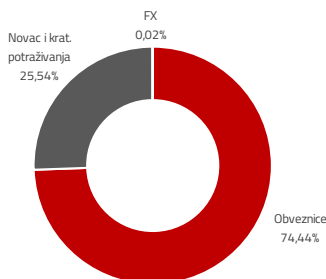
Sektorska izloženost



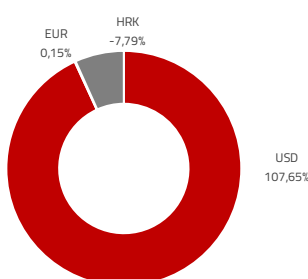
Geografska izloženost



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

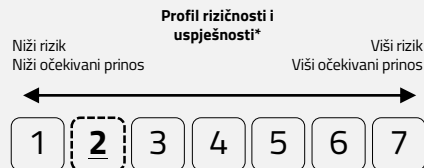
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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	87,48%
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).

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