

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.

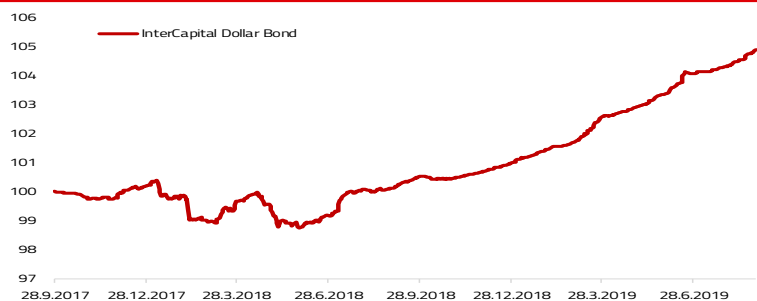
Mjesečni komentar fond menadžera

Kolovoz je započeo izjavom Predsjednika SAD-a Donalda Trumpa kako namjerava uvesti nove tarife u iznosu od 10% na preostalih USD 300 milijardi Kineskog uvoza. Ova odluka iznenadila je tržište, pošto su trgovinski pregovori između SAD-a i Kine na G20 sastanku u Svibnju imali pozitivan ishod. Najava uvođenja novih tarifa prouzročila je odgovor od strane Kine, koja je tri tjedna kasnije najavila kako namjerava uvesti tarife na USD 75 milijardi vrijednosti američkih proizvoda uvezenih u Kinu, koji uključuju poljoprivrednu robu, sirovinu nafte te automobile. Trgovinske tenzije između Kine i SAD-a tek su se primirile krajem kolovoza, no šteta za investitore i poslovanje kompanija već je bila učinjena. U SAD-u, nakon što je Fed krajem srpnja najavio smanjenje kamatne stope za 25 baznih poena, u fokusu je bio trgovinski sukob Kine i SAD-a ali i rizik usporavanja ekonomije. Makroekonomski indikatori ukazuju na slabljene gospodarstva SAD-a, pogotovo sektora proizvodnje koji je dosegao najnižu razinu nakon rujna 2009. S druge strane, stabilna osobna potrošnja, porast plaća te snažno tržište rada upućuju na to da rizik od recesije još uvijek nije značajan. Jedan od najvažnijih događaja u kolovozu bio je govor guvernera FED-a Jerome Powell-a u Jackson Hole-u. Govor je bio u skladu s očekivanjima, te je otvorio mogućnost još jednom smanjenju kamatnih stopa od 25 baznih poena na sastanku FOMC-a koji će se održati u rujnu.

U Europi, tijekom kolovoza u fokusu su bili makroekonomski podaci koji upućuju na usporavanje realnog rasta, pogotovo Njemačke čije gospodarstvo bilježi realni pad od 0,1%. Nadalje, dodatnu neizvjesnost prouzročila su politička previranja u Italiji. Od ECB-a se u rujnu očekuje dodatno smanjenje kamatnih stopa te potencijalno nova runda kvantitativnog popuštanja (QE). Realni rast BDP-a za drugi kvartal u Republici Hrvatskoj bio je ispod očekivanog te je iznosio 2,4%, što je dosta niže u usporedbi s prvim kvartalom kada je rast iznosio 3,9%. Od domaće potražnje faktori koji su najviše utjecali na BDP te imali pozitivan učinak bili su privatna i javna potrošnja, ulaganja te turizam. Na BDP negativno je utjecao izvoz, koji je bio lošiji od očekivanog.

InterCapital Dollar Bond pod-fond je zabilježio rast prinosa od 0,57% tijekom kolovoza, dok je u ovoj godini zabilježen rast prinosa 3,87%. Investiranost fonda je na razini 95% NAV-a te planiramo zadržati navedene razine investiranosti i dalje. 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	0,57%	1,49%	4,80%	3,87%	4,92%
	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Dollar Bond	-	-	0,23%	0,78%	2,53%

* 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	28,39 m HRK
Cijena udjela klase A	104,9211
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	94,87%
Prosječna ročnost (god.)	1,92
Prosječan kupon	5,48%
Trenutni prinos	2,36%

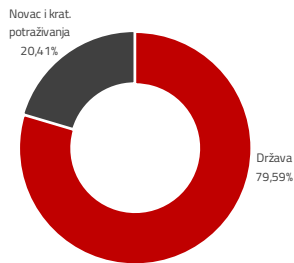
Pokazatelji rizika i prinosa (1 god.)

Srednji prinos	2,51%
Volatilitnost	0,82%
Sharpe ratio	0,71
Sortino ratio	0,92

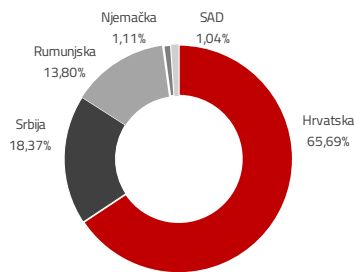
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2021 6,375	Minist. fin. RH	19,05%
SRBIJA 2020 USD	Rep. Srbija	16,60%
CROATI 2019 6,75	Minist. fin. RH	14,02%
ROMANI 4,375 08/22/23	Minist. fin. RH	11,23%
CROATI 2020 6,625	Minist. fin. RH	7,80%
H282A	Minist. fin. RH	7,56%
CROATI 2025 3	Minist. fin. RH	6,09%
SRBIJA 2021 USD	Rep. Srbija	5,29%
ROMANI 6,75 02/07/22	Minist. fin. RH	5,21%
H26CA	Minist. fin. RH	2,02%
Top 10 pozicija		94,87%

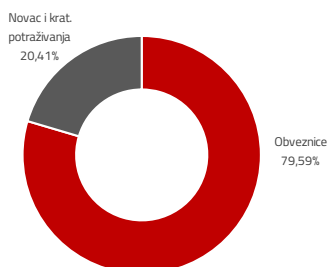
Sektorska izloženost



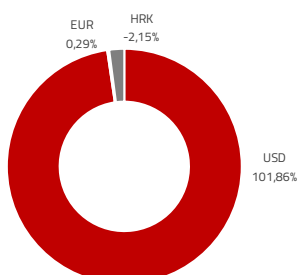
Geografska izloženost



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	94,86%
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 21.8.2019.):

H282A Ministarstvo financija 119,0200 HRK

*procijenjena vrijednost obveznice 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 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