

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.

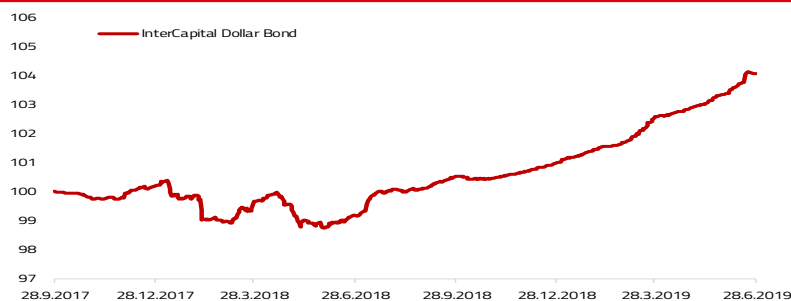
Mjesečni komentar fond menadžera

Tijekom lipnja smo svjedočili najavama članova FOMC-a o smanjivanju referentne kamatne stope u SAD-u na sljedećem sastanku u srpnju. Na taj bi način FOMC konvergirao prema tržišnim očekivanjima koja su značajno ekspanzivnija u odnosu na FED. Guverner FED-a Jerome Powell ostao je otvoren za tu soluciju zbog usporavanja globalnog rasta i slabijih indikatora povjerenja, kao i zbog neizvjesnosti prouzročene globalnim trgovinskim sukobom. Usljed nesigurnosti zbog trgovinskog sukoba te najava smanjenja kamatnih stopa, prinosi na američki državni dug su značajno pali u lipnju. Desetogodišnja obveznica je na posljednji dan lipnja imala prinos od 2,00%. S velikim nestrpljenjem se očekivao i susret čelnika dviju najvećih sila svijeta SAD-a i Kine, na G20 sastanku u Osaki u Japanu. Nakon gotovo dva mjeseca prekinute komunikacije, predsjednici Donald Trump i Xi Jinping su odlučili nastaviti pregovore te će uvođenje novih tarifa pričekati. Predsjednik SAD-a Donald Trump dozvolio je suradnju američkih kompanija s kineskom kompanijom Huawei što je bio znak dobre volje te daje nadu za konkretne pregovore u budućnosti. Dionička tržišta su snažno reagirala na pozitivan rasplet sastanka u Osaki.

Hrvatska obvezničko tržište obilježila su dva događaja u lipnju. Na dan 07.06., rejting duga Republike Hrvatske je promoviran u investicijski razred i od druge agencije za kreditni rejting – Fitch. Taj događaj posebno je značajan jer hrvatski dug postaje dostupan pojedinim institucionalnim investitorima koji su čekali potvrdu investicijskog rejtinga od najmanje dvije agencije. Ovaj događaj stvorio je snažan pritisak na strani potražnje za hrvatskim državnim obveznicama izdanim na međunarodnom tržištu, a rast cijena su zabilježile i obveznice RH izdana na lokalnom tržištu. Hrvatski USD eurobondovi zabilježili su značajan rast cijena, poglavito one najduljih dospeljeća CROATI 2023 USD i CROATI 2024 USD koje su rasle redom 2,10% i 2,18%.

InterCapital Dollar Bond pod-fond je zabilježio rast mjesečnog prinosa od 0,68%, dok je u ovoj godini zabilježen rast prinosa 3,04%. Tijekom mjeseca smo povećavali izloženost CEE i SEE regiji dokupljujući dolarske obveznice Rumunjske i Hrvatske. Duracija pod-fonda je na posljednji dan mjeseca iznosila 2,2 godine. Pod-fond je kroz lipanj zabilježio daljnji rast imovine te je neto imovina krajem mjeseca veća za 13% u odnosu na kraj prethodnog mjeseca.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	Osnutak
InterCapital Dollar Bond	0,68%	1,43%	4,95%	3,04%	4,09%
	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Dollar Bond -	-	-	0,23%	0,78%	2,32%

* 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

InterCapital Asset Management d.o.o.	
Društvo za upravljanje	UCITS
Vrsta fonda	Hrvatska
Domicilna država	HRICAMUUSD82
ISIN	Addiko Bank d.d.
Depozitar	USD
Denominacija	100
Početna cijena udjela	50.000,00 HRK
Minimalna uplata	16:30 CET
Cut-off	28,61 m HRK
Neto imovina	104,0853
Cijena udjela klase A	1,00% p.a.
Naknada za upravljanje	0,15% p.a.
Naknada depozitaru	1,00%
Ulazna naknada	< 15 dana = 3%, 15 dana > 30 dana = 2,5%, > 30 dana = 2%
Izlazna naknada	28. rujana 2017.
Početak rada fonda	

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	10
Top 10	86,80%
Prosječna ročnost (god.)	2,76
Prosječan kupon	5,27%
Trenutni prinos	2,22%

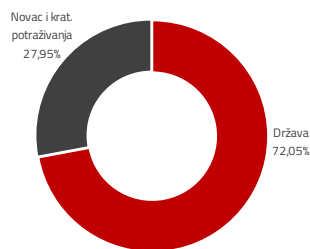
Pokazatelji rizika i prinosa (1 god.)

Srednji prinos	2,29%
Volatilnost	0,85%
Sharpe ratio	0,47
Sortino ratio	0,61

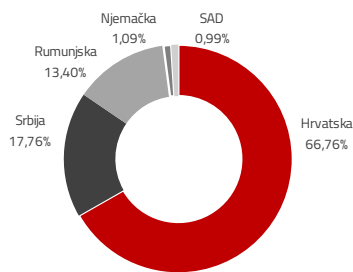
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2021 6,375	Minist. fin. RH	18,26%
SRBIJA 2020 USD	Rep. Srbija	16,33%
CROATI 2019 6,75	Minist. fin. RH	13,47%
ROMANI 4,375 08/22/23	Minist. fin. RH	11,02%
H282A	Minist. fin. RH	7,29%
CROATI 2025 3	Minist. fin. RH	5,97%
ROMANI 6,75 02/07/22	Minist. fin. RH	5,12%
SRBIJA 2021 USD	Rep. Srbija	5,07%
H23BA	Minist. fin. RH	2,32%
H26CA	Minist. fin. RH	1,95%
Top 10 pozicija		86,80%

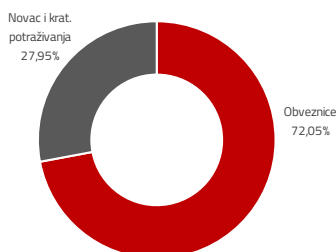
Sektorska izloženost



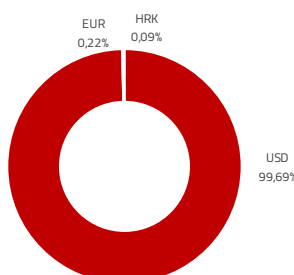
Geografska izloženost



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	86,81%
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 18.06.2019.):

H26CA Ministarstvo financija 124,0000 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica H26CA 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