

## 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

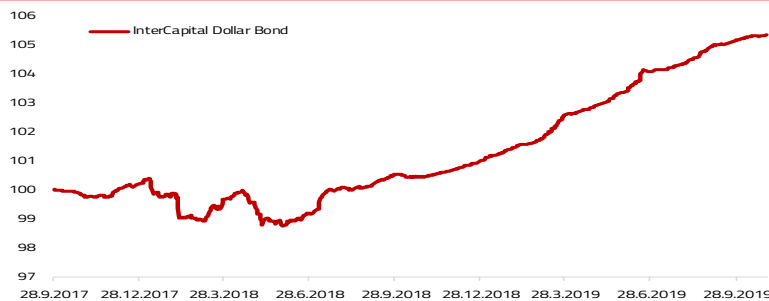
Jedan od najvažnijih događaja proteklog mjeseca bio je sastanak Fed-a, koji je treći put ove godine smanjio kamatnu stopu za 25 baznih poena te je sada FFR stopa u rasponu od 1,50% do 1,75%. Ekonomski indikatori proizvodnje u SAD-u bilježe kontrakciju uz rizik da se negativni momentum prelijeva na širu ekonomiju. Indikatori povjerenja te zaposlenosti su imali lošije očitovanje u rujnu. Uslijed ovakvih indikatora Fed je smanjio kamatnu stopu u nadi da će danje popuštanje monetarne politike pružiti dovoljnu podršku tržištu rada te potrošačima. Nakon spuštanja FFR stope Guverner FED-a Jerome Powell najavio je da će uslijediti 'pauza' danjeg smanjenja kamatnih stopa te da će Fed djelovati prema potrebi kako bi potpomogao ekonomskom rastu. Unatoč poruci Fed-a da trenutno slijedi pauza smanjenja kamatnih stopa tržište i dalje očekuje smanjenje stope u 2020. godini, dok se na idućem sastanku u prosincu očekuje da će referentna stopa ostati na istim razinama.

U pogledu geopolitičkih rizika listopad je bio zanimljiv mjesec s obzirom na razvoj događaja oko dva glavna rizika; trgovinskog rata između Kine i SAD-a te Brexita-a. Trgovinski sukob na relaciji Kina - SAD u listopadu je zabilježio značajan napredak pri čemu za sada izgleda kao da su američke i kineske vlasti bliže sklapanju djelomičnog sporazuma o trgovini. 'Prva faza trgovinskog dogovora' obvezuje Kinu da poveća dokupljivanje američkih poljoprivrednih proizvoda, ubrza otvaranje svog financijskog sektora te da poveća transparentnost na valutnim tržištima. Ovakav razvoj događaja pozitivno doprinosi smanjenju globalnog rizika, ali i dalje nije jamstvo da će trgovinski sukob u potpunosti primiriti te pomno pratimo razvoj događaja. Trgovinski rat ima značajan utjecaj u eurozoni, posebice u Njemačkoj s obzirom na orijentiranost ka izvozu. Indikatori eurozone nastavili su bilježiti slabije rezultate rasta, sektor proizvodnje ostao je na istim razinama dok je sektor usluge tek malo napredovao. Na sastanku ECB-a u listopadu, Mario Draghi posljednji je put prisustvovao kao predsjednik Europske centralne banke te na njegovu poziciju početkom studenog dolazi Christine Lagarde od koje možemo očekivati da će pratiti ekspanzivnu monetarnu politiku kakvu je zagovarao Draghi.

Tijekom listopada se rizik 'no-deal Brexita' značajno smanjio. Premijer Boris Johnson uspio je dogovoriti novi plan Brexit-a s Europskom Unijom usuglasivši se oko problema granice sa Sjevernom Irskom. Unatoč dogovoru, članovi parlamenta nisu se usuglasili oko novog plana što je dovelo do produženog roka za napuštanje EU do 31. siječnja 2020. Novi izbori zakazani su za 12. prosinac, u nadi da bi se mogla osigurati parlamentarnu većina koja bi podržala novi ugovor.

InterCapital Dollar Bond pod-fond je zabilježio rast prinosa od 0,16% tijekom listopada, dok je u ovoj godini zabilježeni rast prinosa 4,30%. Tijekom mjeseca smo smanjili udio lokalnih obveznica Republike Hrvatske prodajom ukupne pozicije obveznica dospijeća 2026. i 2028. godine uslijed pada prinosa navedenih obveznica te plana da se poveća udio dolarskih obveznica izdanih na međunarodnom tržištu.

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



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	Osnutak
InterCapital Dollar Bond	0,16%	0,99%	4,86%	4,30%	5,35%
	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 indikaciju 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	HRICAMU5DB2
Depozitar	Addiko Bank d.d.
Denominacija	USD
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	50.000,00 HRK
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	27,33 m HRK
Cijena udjela klase A	105,3540
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	88,64%
Prosječna ročnost (god.)	1,31
Prosječan kupon	5,73%
Trenutni prinos	2,47%

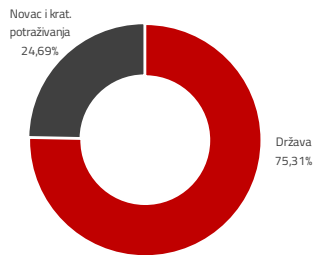
## Pokazatelji rizika i prinosa (1 god.)

Srednji prinos	2,50%
Volatilitnost	0,79%
Sharpe ratio	0,73
Sortino ratio	0,95

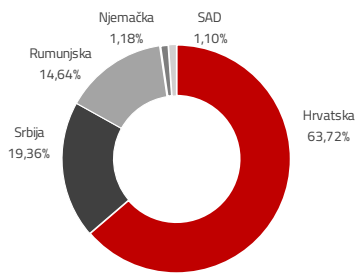
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2021 6,375	Minist. fin. RH	19,40%
SRBIJA 2020 USD	Rep. Srbija	17,40%
CROATI 2019 6,75	Minist. fin. RH	14,69%
ROMANI 4,375 08/22/23	Rumunjska	11,77%
CROATI 2020 6,625	Minist. fin. RH	8,17%
CROATI 2025 3	Minist. fin. RH	6,35%
ROMANI 6,75 02/07/22	Rumunjska	5,47%
SRBIJA 2021 USD	Rep. Srbija	5,39%
Top 10 pozicija		88,64%

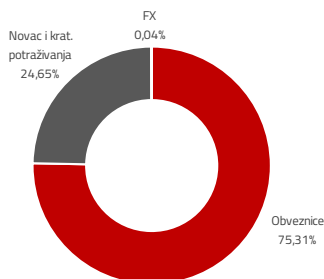
## Sektorska izloženost



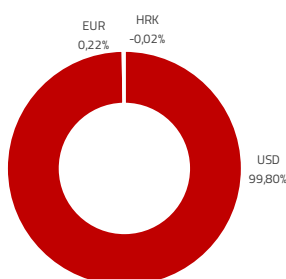
## Geografska izloženost



## 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)

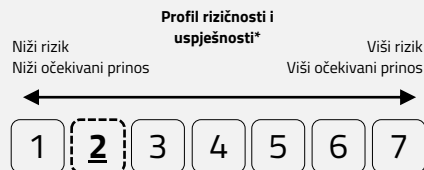
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



Silvija Ravlić 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.)



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

### Izloženost vrstama tržišta\*

Uređena tržišta RH i države članice	93,97%
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 ročnosti 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 podlozan 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)