

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.

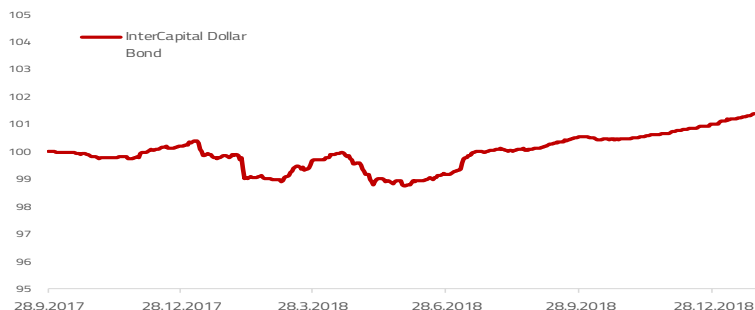
Mjesečni komentar fond menadžera

Kretanja na globalnom obvezničkom tržištu su u siječnju najviše bila pod utjecajem monetarne politike FED-a. Možemo reći kako smo doživjeli zaokret u upravljanju monetarnom politikom od strane FED-a koji je najavio nešto manje restriktivnu politiku i zasigurno manji broj dizanja stopa nego što se prethodno očekivalo. Manje agresivna politika FED-a je rezultirala snažnim rastom dioničkih tržišta, poglavito američkog, kojemu je dodatno doprinijelo smirivanje trgovinskog sukoba između SAD-a i Kine. Sporije zatezanje monetarne politike u SAD-u utjecalo je i na tržišta u razvoju koja su zabilježila vrlo dobre rezultate u siječnju. U siječnju smo svjedočili još jednom pozitivnom izvještaju s američkog tržišta rada. Drugi mjesec u nizu je kreirano preko 300 tisuća novih poslova što je iznad očekivanja.

Hrvatski USD eurobondovi su ostvarili odlične rezultate u siječnju. Zabilježen je rast cijena u rasponu od 0,4% do 2,0% na svim izdanjima izuzev na onom najkraćeg dospjeća. Također, zabilježeno je značajno sužavanje razlike prinosa između hrvatskih USD izdanja i američkih državnih izdanja. Spread se suzio duž cijele krivulje od 28 do 44 baznih poena.

InterCapital Dollar Bond pod-fond je kroz siječanj ostvario rast prinosa od 0,42%. Najveći doprinos rastu pružili su hrvatski eurobondovi. Kroz siječanj smo povećavali izloženost kraćem kraju hrvatske USD eurobond krivulje te smo kao novu poziciju uveli USD eurobond Srbije s dospjecom 2020. koji nudi izdašan prinos. Duračija pod-fonda je na posljednji dan mjeseca iznosila 2,95 godina.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	Osnutak
InterCapital Dollar Bond	0,42%	0,96%	1,62%	0,42%	1,44%
	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Dollar Bond	-	-	0,23%	0,78%	1,07%

* 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	HRICAMUUSD82
Depozitar	Addiko Bank d.d.
Denominacija	USD
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	50.000,00 HRK
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	13,4 m HRK
Cijena udjela klase A	101,4379
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. rujana 2017.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	7
Top 10	93,18%
Prosječna ročnost (god.)	3,53
Prosječan kupon	4,92%
Trenutni prinos	2,66%

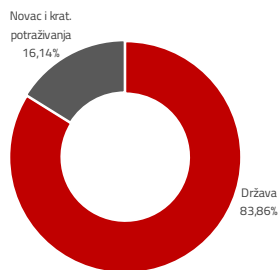
Pokazatelji rizika i prinosa (1 god.)

Srednji prinos	1,07%
Volatilitnost	0,91%
Sharpe ratio	-0,75
Sortino ratio	-0,92

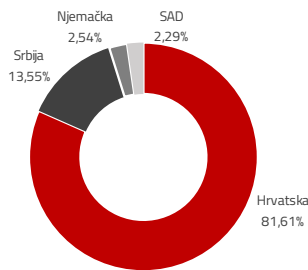
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2019 USD	Minist. fin. RH	29,30%
SRBIJA 2020 USD	Rep. Srbija	15,06%
H282A	Minist. fin. RH	14,60%
CROATI 2021 USD	Minist. fin. RH	12,98%
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	12,44%
H23BA	Minist. fin. RH	4,80%
H26CA	Minist. fin. RH	4,00%
Top 10 pozicija		93,18%

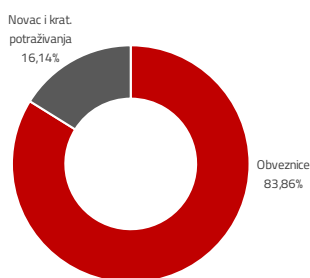
Sektorska izloženost



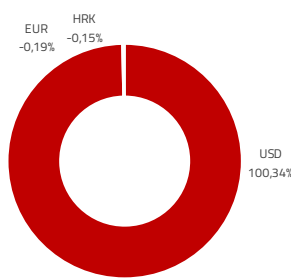
Geografska izloženost



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	93,17%
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 18.01.2019.):

H282A Ministarstvo financija 107,2160 EUR

*procijenjena vrijednost obveznica 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 pročitatite 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