

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.

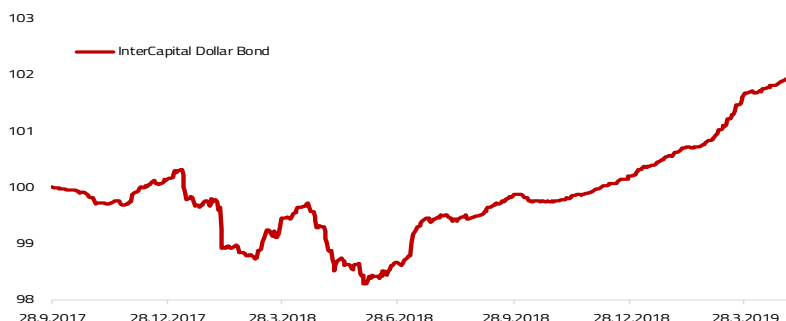
Tipičan ulagač u fond je pravna ili fizička osoba koja dio svojih novčanih sredstava ulaže na tržištu kapitala na srednji ili duži vremenski period, pritom očekujući povrat na razini prinosa koji ostvaruju instrumenti s fiksnim prinosom te u skladu s tim tolerira srednju/nisku razinu rizika. Preporučeno vrijeme ulaganja je minimalno dvije godine.

Mjesečni komentar fond menadžera

Prema vijestima vezanim za tržište SAD-a, travanj nije donio veće promjene. Početkom mjeseca izašli su pokazatelji s tržišta rada. Broj novo zaposlenih ljudi je značajno porastao u odnosu na prethodni mjesec s 33 tisuće na 196 tisuće što je bilo iznad očekivane razine od 175 tisuće. Međutim rast prosječne satnice bio je 3,2% u odnosu na isti mjesec prošle godine što je ispod očekivanih 3,4%. Iako imamo značajan rast novozaposlenih vidimo da se taj rast vrlo slabo prelijeva na rast plaća te na inflaciju. Zbog navedenih činjenica ne čudi nas zadržavanje iste retorike kao i na proteklim sastancima od strane FOMC-a. Ne nazire se novo povećanje, štoviše izglednije je smanjenje referentne stope. Neizvjesnost povezana s trgovinskim sukobom na relaciji SAD – Kina je pala u drugi plan s obzirom na pozitivne vijesti koje stižu sa sastanaka trgovinskih stručnjaka SAD-a i Kine. U sljedećem mjesecu očekujemo konkretnije vijesti na temelju kojih bi mogli zaključiti u kojem će se smjeru razvijati trgovinska politika SAD-a i Kine. S američkog dioničkog tržišta izdvajamo vijest kako je S&P500 indeks dosegnuo povijesno najvišu razinu posljednjeg dana travnja kada je njegova vrijednost iznosila 2.945,83. Razlog tome su iznad očekivano dobri rezultati kompanija te i dalje povijesno vrlo niske stope bez najava povećavanja.

InterCapital Dollar Bond pod-fond je na kraju travnja zabilježio rast prinosa od 0,24% u odnosu na kraj ožujka, dok je u ovoj godini zabilježen rast prinosa 1,71%. Tijekom mjeseca smo povećavali izloženost regiji dokupljujući dolarske obveznice Srbije. Duracija pod-fonda je na posljednji dan mjeseca iznosila 2,2 godine. Pod-fond je kroz travanj zabilježio daljnji rast imovine te je neto imovina krajem mjeseca veća za 16% u odnosu na kraj prethodnog mjeseca.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	Osnutak
InterCapital Dollar Bond	0,24%	1,33%	2,65%	1,71%	1,93%
	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Dollar Bond -	-	-	0,18%	0,05%	1,21%

* 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	3.000,00 HRK
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	20,9 m HRK
Cijena udjela klase B	101,9313
Naknada za upravljanje	1,50% 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	8
Top 10	87,44%
Prosječna ročnost (god.)	2,74
Prosječan kupon	5,22%
Trenutni prinos	2,50%

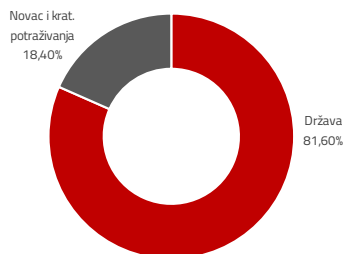
Pokazatelji rizika i prinosa (1 god.)

Srednji prinos	1,23%
Volatilnost	0,87%
Sharpe ratio	-0,55
Sortino ratio	-0,68

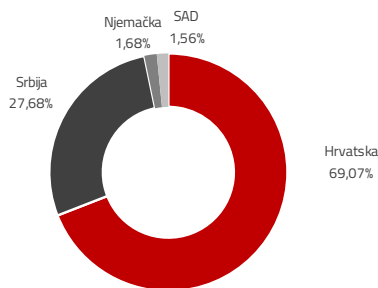
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
SRBIJA 2020 USD	Rep. Srbija	22,70%
CROATI 2019 USD	Minist. fin. RH	19,34%
CROATI 2021 USD	Minist. fin. RH	15,10%
H282A	Minist. fin. RH	9,59%
CROAT13 03/11/25	Minist. fin. RH	7,95%
SRBIJA 2021 USD	Rep. Srbija	6,96%
H23BA	Minist. fin. RH	3,15%
H26CA	Minist. fin. RH	2,65%
Top 10 pozicija		87,44%

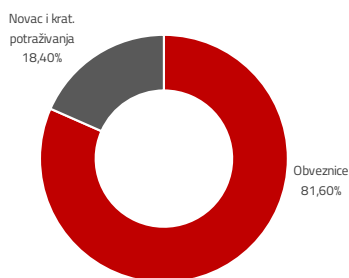
Sektorska izloženost



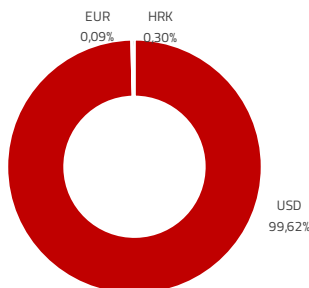
Geografska izloženost



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

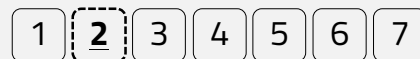
Fond menadžer | silvija.ravlic-varga@intercapital.hr

- 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.)

Profil rizičnosti i uspješnosti*

Niži rizik
Niži očekivani prinos

Viši rizik
Viši očekivani prinos



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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	85,31%
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 18.04.2019.):

H282A Ministarstvo financija 110,6810 HRK

*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 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