

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/nížu razinu rizika. Preporučeno vrijeme ulaganja je minimalno dvije godine.

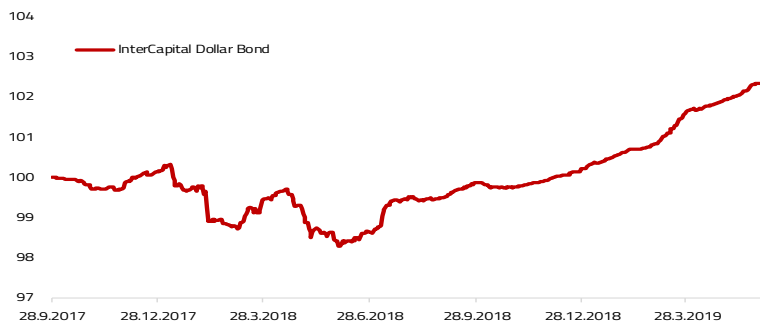
Mjesečni komentar fond menadžera

Svibanj je bio zanimljiv mjesec u pogledu novih informacija i kretanja na globalnom obvezničkom tržištu. Glavni uzrok tome je trgovinski sukob na relacija SAD – Kina. Iz situacije koja se doimala da je dogovor vrlo blizu te kako neće biti uvođenja novih tarifa i povećanja postojećih, Predsjednik SAD-a Donald Trump odlučio je drugačije. Uvedena je zabrana poslovanja kineske tehnološke kompanije Huawei na području SAD-a što je iskorišteno kao poluga u pregovorima tre dovelo do eskalacije sukoba. Kineska reakcija je bila prijetnja uvođenja tarifa na rjetke kemijske elemente koje SAD u velikoj mjeri uvozi iz Kine, a koji se koriste u proizvodnji mnogih tehnoloških proizvoda. Posljednjeg dana mjeseca, Predsjednik SAD-a Donald Trump odlučio je dodatno pogoršati globalnu trgovinsku sliku određivši uvođenje tarifa u iznosu od 5% na sav uvoz iz Meksika dok se ne poduzmu mjere za sprječavanje ilegalnih migracija preko granice SAD-a i Meksika.

Tržišta su snažno reagirala na ovakve vijesti te su investitori „bježali“ u sigurnije obveznice, Njemačke i SAD-a koji su zabilježili značajan pad prinosa (rast cijene). Prinosi su na posljednji dan svibnja 2,12% za američku obveznicu, dok su prinosi za njemačku obveznicu iznosili - 0,20% što su povijesno najniže razine njemačkog duga. Smanjenje njemačkog prinosa na rekordno nisku razinu rezultat je i komentara europskih centralnih bankara o dodatnom ublažavanju monetarne politike te novih makroekonomskih pokazatelja koji ne u idu prilog tezi da je usporavanje rasta trenutno i prolazno. Sve je manje analitičara koji očekuju mirno rješavanje trgovinskog sukoba, čak se očekuje najava novih tarifa usmjerenih protiv drugih regija. Najviše svakako strepi automobilska industrija Europske Unije.

Hrvatski eurobondovi denominirani USD duljih dospeljeća zabilježili su dobar performans u svibnju. Cijena izdanja duljih dospeljeća je rasla u rasponu od 0,16% do 0,28%. Navedeni rast je dijelom uzrovan labavijom monetarnim politikom centralnih banaka Fed-a i ECB-a, a dijelom je moguće da se radi o očekivanju investitora o pozitivnoj vijesti revizije hrvatskog kreditnog rejtinga od rejting agencije Fitch u petak 07.06. InterCapital Dollar Bond pod-fond zabilježio rast prinosa od 0,42% u svibnju dok je u ovoj godini zabilježeni rast prinosa 2,14%.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	Osnutak
InterCapital Dollar Bond	0,42%	1,50%	3,99%	2,14%	2,36%
	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Dollar Bond -	-	-	0,18%	0,05%	1,41%

* 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	HRICAMUUSDB2
Depozitar	Addiko Bank d.d.
Denominacija	USD
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	3.000,00 HRK
Cut-off	16:30 CET
Neto imovina	22,29 m HRK
Cijena udjela klase B	102,3596
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. rujan 2017.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	8
Top 10	82,02%
Prosječna ročnost (god.)	2,68
Prosječan kupon	5,20%
Trenutni prinos	2,20%

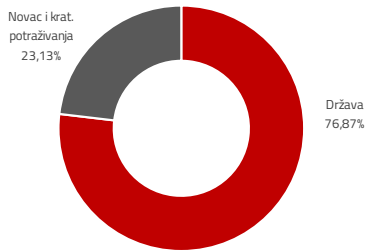
Pokazatelji rizika i prinosa (1 god.)

Srednji prinos	1,42%
Volatilnost	0,85%
Sharpe ratio	-0,36
Sortino ratio	-0,44

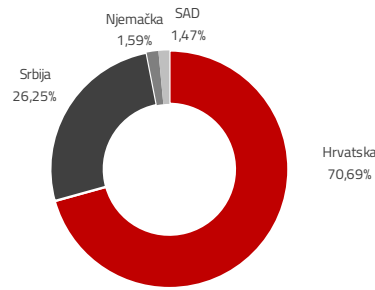
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
SRBIJA 2020 USD	Rep. Srbija	21,43%
CROATI 2019 USD	Minist. fin. RH	17,68%
CROATI 2021 USD	Minist. fin. RH	14,25%
H282A	Minist. fin. RH	9,14%
CROAT13 03/11/25	Minist. fin. RH	7,49%
SRBIJA 2021 USD	Rep. Srbija	6,58%
H23BA	Minist. fin. RH	2,95%
H26CA	Minist. fin. RH	2,50%
Top 10 pozicija		82,02%

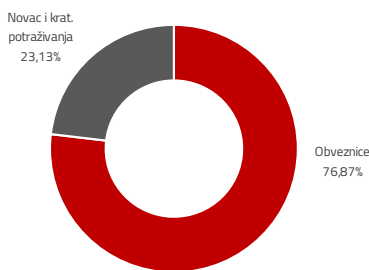
Sektorska izloženost



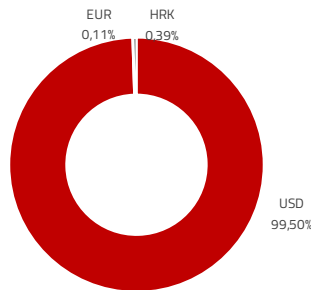
Geografska izloženost



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 analize
- 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

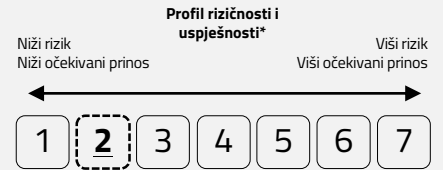
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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	82,03%
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 20.05.2019.):

H26CA Ministarstvo financija 121,8790 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