IC Asset Management

InterCapital Income Plus klasa A - Posebni fond

Prosinac 2017.

InterCapital ASSET MANAGEMENT

Investicijski cilj i strategija

Pod-fond je namijenjen ulagateljima koji žele povećati prinos od ulaganja dijela svoje imovine u odnosu na druge mogućnosti ulaganja prisutne na tržištu poput novčanih fondova ili oročenih depozita banaka, ulaganjem na srednji ili duži vremenski period (minimalno dvije godine)

Portfelj pod-fonda podijeljen je na dva dijela. Veći dio portfelja, minimalno 60% neto imovine pod-fonda, ulagat će se u instrumente s fiksnim prinosom.

Manji dio portfelja, maksimalno 20% neto imovine ulagat će se u instrumente koji prate kretanje regionalnih indeksa, indeksa DAX i S&P500.

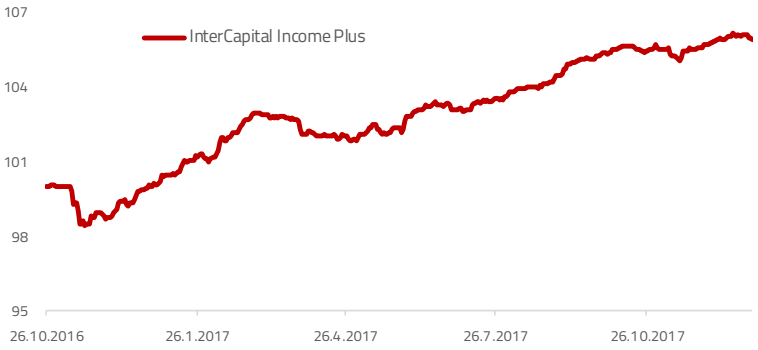
Mjesečni komentar fond menadžera

InterCapital Income Plus pod-fond je u prosincu zabilježio rast od 0,22% pri čemu je ostvareni prinos pod-fonda u 2017. godini 5,87%. Tijekom prosinca smo za pod-fond povećavali izloženost duljem kraju krivulje državnih obveznica izdanih na inozemnom tržištu denominiranih u EUR te srednjem kraju kunske krivulje. Navedenim kupnjama modificirana duracija fonda je povećana do razine 4,90 godina na kraju 2017. godine. Također povećavali smo izloženost dioničkom tržištu povećavajući udio NAV-a uloženog u S&P500 burzovni indeks uz očekivanje daljnjeg rasta indeksa potaknuto informacijama o poreznoj reformi u SAD-u. Glavnina imovine portfelja uložena je u državne obveznice (80,1% NAV-a), dok je izloženost dioničkom tržištu na razini 14,6% NAV-a. Od toga se 7,3% NAV-a odnosi na izloženost regionalnom dioničkom tržištu, dok se 7,3% NAV-a odnosi na burzovne indekse DAX i S&P500.

Na globalnoj razini svjedočili smo snažnijem rastu prinosa na benchmark izdanja Eurozone i SAD-a tijekom prosinca. Razlog tome bili su komentari čelnika vodećih centralnih banaka FED-a i ECB-a, ali jednako tako i smanjenih volumena trgovanja u susret božićnim i novogodišnjim praznicima. Prinos na američku desetogodišnju obveznicu je porastao s razine 2,36% do razine 2,48% tijekom mjeseca. Prinos na njemačku desetogodišnju obveznicu je u istom periodu zabilježio rast prinosa s razine 0,30% na razinu 0,42%. Snažan rast prinosa benchmark izdanja rezultirao je značajnim sužavanjem spread-a eurobondova izdanih od strane RH u EUR i USD budući da prinosi na potonje nisu pratili rast već je došlo i do blagog smanjenja prinosa.

Glavnina portfelja pod-fonda investirana je u obveznice Republike Hrvatske te planiramo zadržati izloženost obveznicama RH uz mogućnost disperziranja portfelja u obveznice država zemalja SEE i CEE regije. U 2018. godini očekujemo nastavak provođenja ekspanzivne monetarne politike HNB-a te zadržavanja niskih stopa te uslijed obilne kunske likvidnosti na tržištu kao snažne lokalne potražnje za obveznicama, očekujemo zadržavanje trenutnog smjera kretanja prinosa na lokalnim obvezničkim državnim izdanjima kao i mogućnost daljnjeg suženja spread-a eurobond uzdanja RH. U pogledu dioničkog dijela portfelja, uzmemo li u obzir da makroekonomska pozadina izgleda dobro kao podloga za rast dobiti kompanija, očekujemo da će se isto odraziti i na nešto više valuacijske razine te planiramo zadržati izloženost regionalnom dioničkom tržištu do ciljanih 10% NAV-a.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2017.	Osnutak
InterCapital Income Plus	0,22%	0,55%	5,98%	5,87%	5,95%

	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP
InterCapital Income Plus	-	-	-	0,76%	5,04%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli Rgod = (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 .
***Pokazatelji rizika i prinosa prikazani su od osnutka fonda 26.11.2016.

Osnovne informacije o pod-fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUMOPL1
Depozitar	Addiko bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	50.000,00 HRK
Cut-off	12:00 AM CET
Neto imovina	55,8 m HRK
Cijena udjela klase A	105,9537
Naknada za upravljanje	1,35%
Naknada depozitaru	0,16% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	2 god. = 1,00%,2 god. > = 0,00%
Početak rada pod-fonda	26. listopada 2016.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	30
Top 10	63,31%
Prosječna ročnost (god.)	6,86
Prosječan kupon	3,94%
Trenutni prinos	1,49%

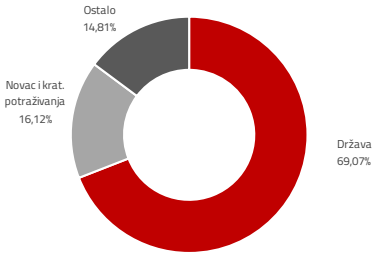
Pokazatelji rizika i prinosa***

Srednji prinos	4,95%
Volatilnost	1,64%
Sharpe ratio	3,24
Sortino ratio	4,93

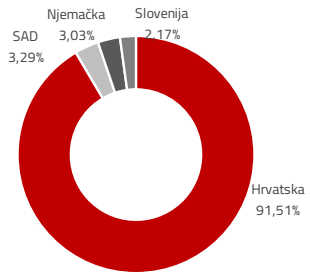
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	9,25%
H227E	Minist. fin. RH	8,45%
CROATI 2030 EUR	Minist. fin. RH	7,96%
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	7,45%
H217A	Minist. fin. RH	6,72%
H282A	Minist. fin. RH	5,66%
H327A	Minist. fin. RH	4,76%
H23BA	Minist. fin. RH	4,56%
H257A	Minist. fin. RH	4,33%
H26CA	Minist. fin. RH	4,17%
Top 10 pozicija		63,31%

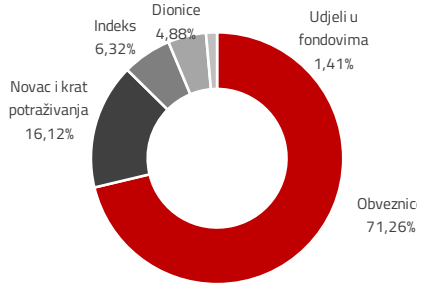
Sektorska izloženost



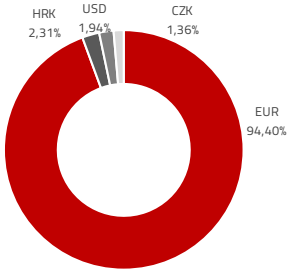
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima

Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave I ivan.kurtovic@intercapital.hr

- Preko 13 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 I 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 I silvija.ravlic-varga@intercapital.hr

- Preko 9 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 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

1 2 **3** 4 5 6 7

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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	92,28%
Uređena tržišta treće države	3,80%
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 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 I M: +385 91 2825 868
E: Marko.Ljubic@intercapital.hr

Ana Kranjec
T: +385 1 4825 932 I M: +385 91 2825 848
E: Ana. Kranjec@intercapital.hr

Marko Bogdan
T: +385 1 4343 181 I M: +385 99 5337 633
E: Marko.Bogdan@intercapital.hr

Maja Humljak
T: +385 1 5540 821 I M: +385 91 4979 637
E: Maja.Humljak@intercapital.hr