IC Asset Management

InterCapital Income Plus klasa A - Posebni fond

Lipanj 2018.

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

Kroz lipanj je globalno obvezničko tržište bilo poprilično volatilno. Glavni razlog tome su održani kvartalni sastanci vodećih centralnih banaka FED-a i ECB-a. Na oba sastanka iznesene su nove informacije vezane uz provođenje monetarne politike. Na sastanku FOMC-a donesena je jednoglasna odluka članova za podizanje FFR stope do razine 1,75% - 2,00%, međutim iznenadilo je korigiranje očekivanja o broju dizanja FFR stope do kraja 2018. godine. Očekuju se još dva dodatna dizanja prema kojima bi se FFR stopa trebala podići do razine 2,25% - 2,50%. S druge strane Atlantika, ECB najavljuje završetak programa otkupa vrijednosnica putem QE programa na kraju godine. Iznos otkupa se smanjuje s trenutnih 30 milijardi EUR mjesečno na 15 milijardi EUR mjesečno od rujna 2018. Unatoč očekivanom prekidu neto otkupa obveznica, prvo dizanje referentne stope ECB-a očekuje se tek nakon ljeta 2019. godine, odnosno za sada se spominje sastanak Upravnog Vijeća u rujnu. Tržište je očekivalo kako će prvo dizanje stope uslijediti prije spomenutog roka stoga je reakcija prinos na njemačke državne obveznice dodatno pao. Trenutna razina prinosa desetogodišnje državne obveznice je oko 0,30%. Dodatan otpor rastu prinosa pružaju geopolitičke neizvjesnosti koje ovaj instrument čine primamljivim zbog sigurnosti. Cijena nafte je skliznula s razina viđenih u svibnju stoga je i razina cijena u SAD-u i eurozoni stagnirala ovaj mjesec.

Tijekom lipnja su oba indeksa kojima je fond izložen, S&P 500 i DAX zabilježili negativan mjesec ponajviše uzrokovano geopolitičkim razlozima. U narednom periodu očekujemo više informacija oko trgovinskog sukoba na relaciji Kina – SAD što bi moglo rezultirati vraćanjem investitora u rizičnije klase financijske imovine poput dionica.

U lipnju je na međunarodnom obvezničkom RH izdala eurobond obveznice denominirane u EUR s dospijećem 15.06.2028 godine. Izdano je 750 milijuna EUR nominale uz kupon 2,70% po prinosu 2,898%.

InterCapital Income Plus pod-fond je u lipnju zabilježio prinos od 0,0011% te je prinos u 2018. godini 0,73%. Obvenički dio portfelja čini 90,0% NAV-a fonda, ukupna izloženost dionicama je na razini 12,7% NAV-a, od čega je dio portfelja izložen indeksu DAX na razini 3,0% NAV-a dok je portfelj izložen indeksu S&P 500 na razini 3,5% NAV-a. Ostatak izloženosti dioničkom tržištu čini regionalno dioničko tržište s udjelom od 6,2% u NAV-u. Kroz lipanj smo za pod-fond smanjivali izloženost duljem kraju RH EUR eurobond krivulje, prodajom obveznica CROATIA 2027 EUR, u susret prethodno spomenutom primarnom izdanju CROATIA 2028 EUR na kojem smo sudjelovali. Također planiramo sudjelovati na novim izdanjima državnih obveznica na lokalnom tržištu; drugoj tranši obveznica dospijeća 2023. i obveznice dospijeća 2029. najavljenim za početak srpnja.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda

	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	Osnutak
InterCapital Income Plus	0,0011%	0,28%	3,52%	0,73%	6,72%

	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Income Plus	-	-	0,08%	5,87%	3,96%

* 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	86,67 m HRK
Cijena udjela klase A	106,7184
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	31
Top 10	67,87%
Prosječna ročnost (god.)	7,02
Prosječan kupon	3,86%
Trenutni prinos	1,63%

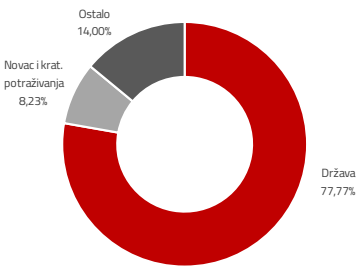
Pokazatelji rizika i prinosa***

Srednji prinos	3,91%
Volatilnost	1,64%
Sharpe ratio	2,60
Sortino ratio	3,95

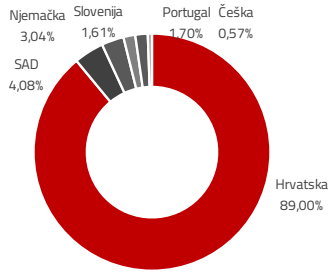
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	%
CROATI 2030 EUR	Minist. fin. RH	10,71%
H26CA	Minist. fin. RH	9,70%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	7,43%
H247E	Minist. fin. RH	7,40%
H227E	Minist. fin. RH	7,33%
H282A	Minist. fin. RH	6,03%
CROATI 2028 EUR	Minist. fin. RH	5,92%
H222A	Minist. fin. RH	4,55%
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	4,51%
H217A	Minist. fin. RH	4,29%
Top 10 pozicija		67,87%

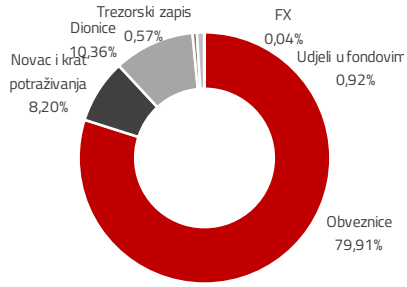
Sektorska izloženost



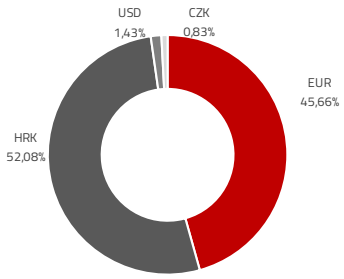
Geografska izloženost



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	98,81%
Uređena tržišta treće države	3,49%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,64%

* 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 19.06.2018.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
H227E	Ministarstvo financija	122,3590 EUR
H257A	Ministarstvo financija	117,4970 HRK
H203E	Ministarstvo financija	110,4300 EUR
H222A	Ministarstvo financija	104,9390 HRK
H217A	Ministarstvo financija	106,6560 HRK
H26CA	Ministarstvo financija	117,0032 HRK
H327A	Ministarstvo financija	103,5280 HRK
H247E	Ministarstvo financija	123,6530 EUR

*procijenjene vrijednosti obveznica H227E, H257A, H203E H222A, H217A, H26CA, H327A i H247E dobivene su 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 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

Branimir Baričić
T: +385 1 5540 886 I M: +385 99 3422 000
E: Branimir.Baricic@intercapital.hr