

# InterCapital Income Plus

Klasa A - Posebni fond

**InterCapital**  
ASSET MANAGEMENT

Lipanj 2022.

61/100  
\*ESG ocjena

\*\*Ugljični intenzitet: 179  
\*\*\*Ugljični otisak za korporativne papire: 13

U sklopu našeg pristupa održivom ulaganju vodimo računa o ESG-u, odnosno: okolišu (Environment), društvu (Society) i načinima upravljanja (Governance).

Računajući i objavljujući ove vrijednosti pratimo i upravljamo rizicima vezanim uz održivost te vam omogućujemo transparentan prikaz utjecaja vaših ulaganja na navedene čimbenike.

\* Za izračun uzimamo u obzir preko 50 različitih pokazatelja podjeljenih po vrsti papira i industriji te po pojedinačnim E, S i G temama  
\*\* Koliko tona CO2e emitiraju države/kompanije u fondu po 1m EUR prihoda od prodaje (kompanije) ili BDP-a (države)  
\*\*\* Koliko tona CO2e koje emitiraju kompanije u portfelju se može pripisati fondu po 1m EUR imovine uložene u dionice/obveznice kompanija

## 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

 Video komentar

U mjesecu lipnju nastavili su se inflatorni pritisci uzrokovani pretežno rastom cijena hrane i energenata. U SAD-u je rast stope inflacije mjeren u odnosu na isto razdoblje ponovo iznenadio prema gore te dosegnuo novu najvišu razinu. Nadalje, inflacija u EU još nije dosegla vrhunac te se nastavila povećavati. S druge strane, core inflacija u EU (stopa inflacije koje ne uzima u obzir energente i hranu) ipak je bila niža od predviđanja analitičara i prethodnog perioda, pa se možemo nadati nižim stopama raste inflacije kada dođe do popuštanja šokova uzrokovanih ratom u Ukrajini.

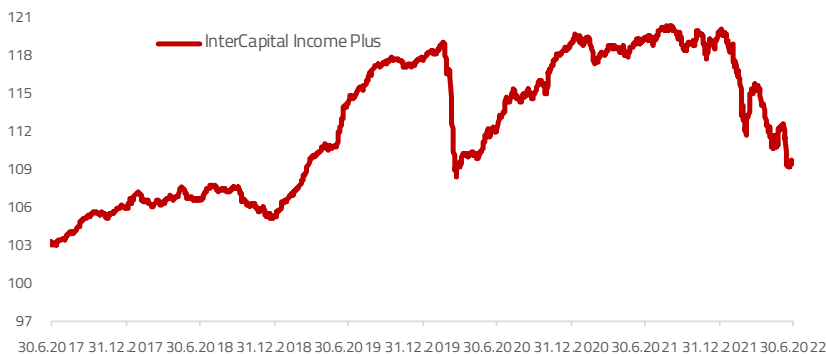
Središnje banke zadržale su oštu retoriku u kojoj očekuju daljnje ubrzanje dizanja kamatnih stopa. Predvodnik je opet središnja banka SAD-a koja je u proteklom mjesecu digla referentnu kamatnu stopu za čak 75 baznih poena. ECB je potvrdio dizanje kamatnih stopa u srpnju i izlazak iz negativnih kamatnih stopa u rujnu. Pozitivne vijesti su i popuštanje COVID restrikcija u Kini, što će u narednim mjesecima olakšati razmjenu dobara na svjetskom tržištu.

Na obvezničkim tržištima došlo je do povećanja razlike u prinosu hrvatskih obveznica u odnosu na referentni njemački Bund. ECB je najavio borbu protiv fragmentacije tj. značajnog širenja spreadova na obveznice nekih ranjivih zemalja članica (Italija, Grčka, Portugal). ECB će dakle u narednim mjesecima sredstva od obveznica koji dopijevaju u sklopu PEPP programa iskoristiti za kupnju obveznica ugroženih zemalja članica.

Dionička tržišta su u lipnju ponovno vidjela najniže razine u ovoj godini. Na početku mjeseca u SAD-u je rast stope inflacije negativno iznenadio te su zbog toga padali američki dionički indeksi, a s njima i europski. Krajem mjeseca su se dionički indeksi počeli oporavljati, no nekoliko makroekonomskih pokazatelja što je navelo tržište na daljnji pad. U lipnju je S&P 500 ostvario pad od oko 9% te je s lipnjem S&P 500 ostvario najgori polugodišnji povrat od 1970. godine. Što se tiče Europe, DAX je pao za oko 12% u lipnju.

Na fondu Income Plus u lipnju smo smanjili izloženost u obvezničkom dijelu portfelja prodajom rumunjskih i mađarskih euroobveznica. U narednom razdoblju u obvezničkom dijelu portfelja planiramo mijenjati hrvatske eurobondove za njemačke obveznice sa sličnom odnosno nešto manjom duracijom. Smanjivati ćemo izloženost hrvatskim obveznicama prilikom smanjivanja spreada između hrvatskih i njemačkih obveznica. U dioničkom dijelu portfelja smanjivali smo izloženost regiji prodajom Nove Ljubljanske banke. U narednom periodu planiramo ostati investirani oko 18% u dioničkom dijelu portfelja te ćemo sukladno tome smanjivati izloženosti na rastu tržišta i povećavati izloženost na padovima tržišta.

## Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda\*\*



|                          | 1 mj.  | 3 mj.  | 12 mj. | 2022.  | 3 god. | Osnutak |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| InterCapital Income Plus | -2,50% | -5,10% | -8,25% | -8,62% | -4,13% | 9,47%   |
|                          | 2017.  | 2018.  | 2019.  | 2020.  | 2021.  | PGP*    |
| InterCapital Income Plus | 5,87%  | -0,61% | 11,76% | 0,95%  | 0,58%  | 1,61%   |

\* 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 indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

## Osnovne informacije o pod-fondu

|                        |                                      |
|------------------------|--------------------------------------|
| Društvo za upravljanje | InterCapital Asset Management d.o.o. |
| Vrsta pod-fonda        | UCITS                                |
| Domicilna država       | Hrvatska                             |
| ISIN                   | HRICAMUMOPL1                         |
| Depozitar              | OTP Bank d.d.                        |
| Denominacija           | EUR                                  |
| Početna cijena udjela  | 100                                  |
| Minimalna uplata       | 50.000,00 HRK                        |
| Cut-off                | 12:00 AM CET                         |
| Neto imovina           | 210,88 m HRK                         |
| Cijena udjela klase A  | 109,4690                             |
| Naknada za upravljanje | 1,35% p.a.                           |
| Naknada depozitaru     | 0,15% p.a.                           |
| Ulazna naknada         | 1,00%                                |
| Izlazna naknada        | <2 god. = 1,00%,<br>>2 god. = 0,00%  |
| Početak rada pod-fonda | 26. listopada 2016.                  |

## Karakteristike portfelja

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| Broj pozicija            | 23     |
| Top 10                   | 48,71% |
| Prosječna ročnost (god.) | 2,91   |
| Prosječan kupon          | 3,00%  |
| Trenutni prinos          | 2,12%  |

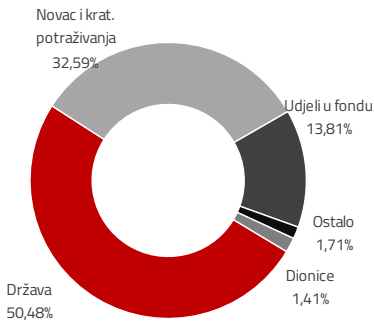
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

|                |        |
|----------------|--------|
| Srednji prinos | -1,32% |
| Volatilitnost  | 3,53%  |
| Sharpe ratio   | -0,24  |
| Sortino ratio  | -0,30  |

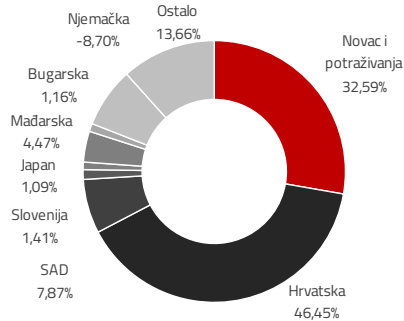
## Top 10 pozicija

| Oznaka                  | Izdavatelj        | %       |
|-------------------------|-------------------|---------|
| CROATI 2031 1,50        | Minist. fin. RH   | 13,36%  |
| CROATI 2023 5,5         | Minist. fin. RH   | 10,46%  |
| SPY US                  | SSGA Funds Manag. | 8,93%   |
| H302E                   | Minist. fin. RH   | 7,45%   |
| CROATI 2029 1,125       | Minist. fin. RH   | 6,80%   |
| CROATI 2028 2,70        | Minist. fin. RH   | 4,26%   |
| DAXEX GY                | iShares DAX DE    | 3,02%   |
| REPUNH 2024/03/25 5,375 | Mađarska          | 2,81%   |
| H247E                   | Minist. fin. RH   | 2,77%   |
| FGBL SEP 22             |                   | -11,15% |
| Top 10 pozicija         |                   | 48,71%  |

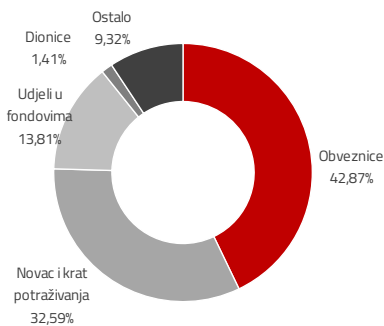
## Sektorska izloženost



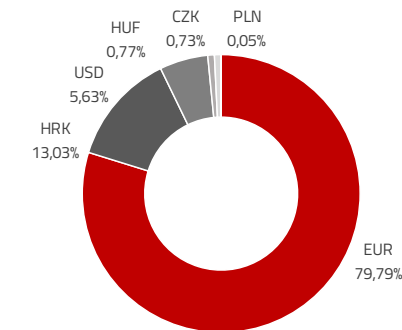
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

### Predsjednik Uprave | [ivan.kurtovic@intercapital.hr](mailto:ivan.kurtovic@intercapital.hr)

- Preko 16 godina iskustva na tržištu kapitala
- 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
- Od 2016. godine zaposlen u InterCapital Asset Management-u kao Predsjednik uprave zadužen za prodaju, poslovni razvoj te digitalnu transformaciju
- Ivan je magistrirao poslovnu administraciju na IMD-u (Lausanne, Švicarska), ima INSEAD-ov certifikat za globalni menadžment i prvostupnik je financija na Sveučilištu u Zagrebu



Dario Bjelkanović

### Fond menadžer | [dario.bjelkanovic@intercapital.hr](mailto:dario.bjelkanovic@intercapital.hr)

- Preko 19 godina iskustva u trgovanju vrijednosnim papirima i upravljanju imovinom
- Prethodno je uspostavio i vodio Odjel trgovanja u InterCapitalu i odigrao ključnu ulogu u uvođenju korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Specijalist je za financijske instrumente sa fiksnim prinosom i provođenje multi-asset investicijskih strategija

## Profil rizičnosti i uspješnosti\*



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

## Izloženost vrstama tržišta\*

|                                     |        |
|-------------------------------------|--------|
| Uređena tržišta RH i države članice | 70,30% |
| Uređena tržišta treće države        | 9,25%  |
| 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

## Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 21.06.2022.):

| Oznaka | Izdavatelj             | Proc. Vrijednost |
|--------|------------------------|------------------|
| H247E  | Ministarstvo financija | 108,3210 EUR     |
| H302E  | Ministarstvo financija | 84,8050 EUR      |
| H287A  | Ministarstvo financija | 86,6230 EUR      |

\*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL-a

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnosti 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](http://www.icam.hr)).

## Kontakti odjela prodaje

### Marko Ljubić

T: +385 91 4825 868 | M: +385 91 2825 868  
E: [Marko.Ljubic@intercapital.hr](mailto:Marko.Ljubic@intercapital.hr)

### Marko Bogdan

T: +385 1 4343 181 | M: +385 99 5337 633  
E: [Marko.Bogdan@intercapital.hr](mailto:Marko.Bogdan@intercapital.hr)

### Maja Humljak

T: +385 1 5540 821 | M: +385 91 4979 637  
E: [Maja.Humljak@intercapital.hr](mailto:Maja.Humljak@intercapital.hr)

### Branimir Baričić

T: +385 1 5540 886 | M: +385 99 3422 000  
E: [Branimir.Baricic@intercapital.hr](mailto:Branimir.Baricic@intercapital.hr)

### Ana Ceković

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848  
E: [Ana.Cekovic@intercapital.hr](mailto:Ana.Cekovic@intercapital.hr)

Signatory of:



InterCapital Asset Management je prvo društvo za upravljanje UCITS fondovima u Hrvatskoj koje je potpisalo deklaraciju o načelima odgovornog investiranja koju propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja – Institut PRI i koje podržava standarde TCFD-a.