

InterCapital Income Plus

Klasa A – Posebni fond

InterCapital
ASSET MANAGEMENT

Ožujak 2020.

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

Prethodni mjesec obilježen je naporima u suzbijanju koronavirusa Covid-19 kako sa zdravstvene strane u vidu provođenja mjera samoizolacije i izbjegavanja društvenih kontakata tako i s ekonomske strane u vidu iznimnog angažmana monetarnih i fiskalnih autoriteta. Novonastala stvarnost vrlo se brzo reflektirala i na tržištima, kako dioničkim tako i ostalima, pri čemu su dionice u proteklom mjesecu bilježile rekordnu volatilnost, a američki indeks S&P 500 i njemački DAX oslabili su za 12% odnosno 16%.

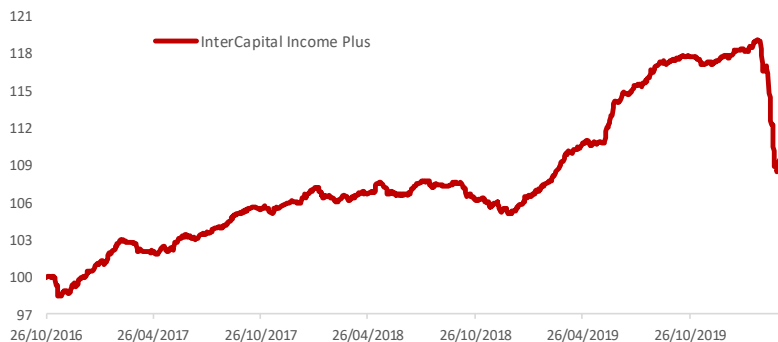
Centralne banke diljem svijeta priskočile su u pomoć gospodarstvu te financijskim tržištima plasiranjem dodatne likvidnosti kako bi osigurale neometano funkcioniranje sustava, spuštanjem referentnih kamatnjaka, otkupom vrijednosnih papira. Doprinos u mjerama pomoći pri kreditiranju gospodarstvu te pomoći nezaposlenima došao je o strane vlada pri čemu odobrene mjere nerijetko dosežu razinu od 10% do čak 20% BDP-a, a vjerujemo da će dodatnih paketa biti i u budućnosti. Navedeno je utjecalo na oporavak cijena obveznica koje kupuje ECB, prije svega država periferije i jezgre eurozone, ali i obveznica regije te obveznica Republike Hrvatske.

Naravno, ni regija nije imuna na ovakvo okruženje, budući da se virus proširio u sve zemlje i doveo do implementacije mjera socijalne distance. Hrvatska je postala dio globalne statistike 25. veljače evidencijom prvog slučaja. Naporima stožera za civilnu zaštitu tijekom ožujka broj oboljelih održavao se pod kontrolom, a stabilizacijske mjere provodila je i Hrvatska narodna banka. HNB je djelovala na tržištu kroz dva kanala; povećanjem likvidnosti kroz otkupe državnih obveznica te repo aukcijama u kojima su banke dobile 3,8 milijardi kuna na rok od 5 godina. Također je djelovala na održavanje stabilnosti tečajja te ograničenje deprecijacije kune prodajom eura u pet navrata u ukupnom iznosu 2,2 milijarde eura.

InterCapital Income Plus u proteklom mjesecu zabilježio je pad prinosa te je prinos od početka godine -6,89%. U navedenim okolnostima odlučili smo se za strategiju smanjenja rizika u fondu na način da smo prodavali dijelove portfelja koji bilježe veće oscilacije u cijeni; dio dioničkog dijela portfelja, obveznice država periferije eurozone te regije, kao i duljih obveznica Republike Hrvatske. Orijentirali smo se na obveznice kraće duracije koje nude stabilnije prinose kao i obveznice najkvalitetnijih izdavatelja Njemačke i SAD-a koje u vremenima nestabilnosti bilježe dobre performanse. Dio portfelja investirana je u obveznice Republike Hrvatske u kunama koje do sada nisu bilježile velike korekcije u cijenama, a s obzirom na prirodu lokalnog tržišta vjerujemo da će tako biti i u budućnosti. Kako bismo smanjili profil rizika fonda dioničnu izloženost je zadržana na oko 10% NAV-a, a implementirane su i opcijske strategije s ciljem djelomične zaštite ulaganja.

Korekcije u vrijednostima financijske imovine uspoređuju se s padovima cijena zabilježenim u vrijeme najvećih financijskih kriza u povijesti, međutim ovaj put bilježe se rekordi u postizanju niskih levela u iznimno kratkom vremenskom periodu. Ovako nagli pomaci stvaraju i jedinstvene prilike. Nastavno na navedeno, u narednom periodu orijentirano smo na investicije koje su uslijed neravnoteža na tržištu u ovim okolnostima dugoročno podcijenjene, a imaju financijski odnosno likvidnosni kapacitet prebroditi krizu. U fokusu su investicije u obveznice kao i valute država koje nose najadekvatniji prinos uz preuzeti rizik pri čemu će naglasak prilikom investiranja i dalje biti na diverzifikaciji portfelja te likvidnosti pozicija.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	Osnutak
InterCapital Income Plus	-6.01%	-6.89%	-0.29%	-6.89%	7.32%	9.57%
		2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Income Plus		0.08%	5.87%	-0.61%	11.76%	2.70%

* 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 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	UC ITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUOPL1
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	165,5 m HRK
Cijena udjela klase A	109.5715
Naknada za upravljanje	1,35% p.a.
Naknada depozitaru	0,15% p.a.
Ulazna naknada	1.00%
Izlazna naknada	d. = 1,00%, 2 god. > = 0,00%
Početak rada pod-fonda	26. listopada 2016.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	33
Top 10	54.15%
Prosječna ročnost (god.)	4.10
Prosječan kupon	2.55%
Trenutni prinos	0.69%

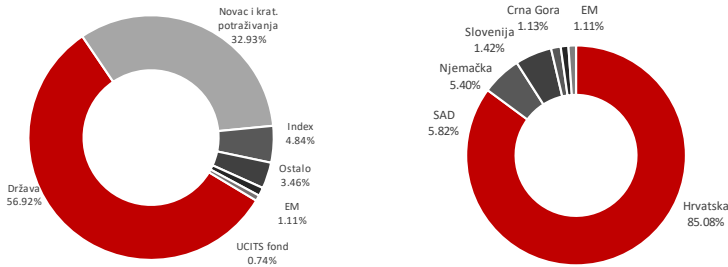
Pokazatelji rizika i prinosa***

Srednji prinos	2.17%
Volatilnost	2.38%
Sharpe ratio	1.07
Sortino ratio	1.28

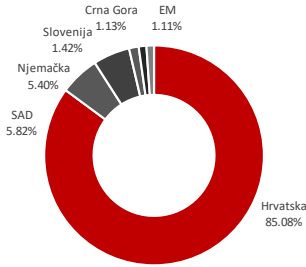
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelji	%
H297A	Minist. fin. RH	10.66%
H282A	Minist. fin. RH	10.39%
H253A	Minist. fin. RH	5.92%
H23BA	Minist. fin. RH	4.75%
H26CA	Minist. fin. RH	4.73%
H24BA	Minist. fin. RH	4.18%
H247E	Minist. fin. RH	4.04%
DBR 0 02/15/30	Rep. Njemačka	3.37%
T 1,50 02/15/30	SAD	3.14%
CROATI 2027 3	Minist. fin. RH	2.97%
Top 10 pozicija		54.15%

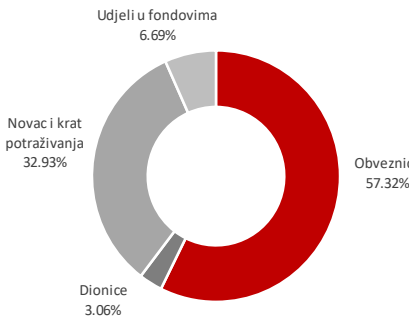
Sektorska izloženost



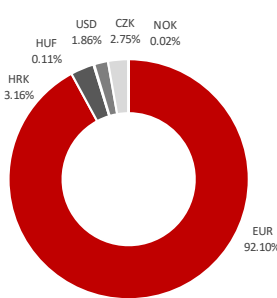
Geografska izloženost



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 Ravlic 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.)

Fond menadžer | kreso.vugrincic@intercapital.hr

- Preko 7 godina iskustva na tržištu kapitala
- Uspješno pratio tržišta jugoistočne Europe kao analitičar na prodajnoj strani (pokrivao Končar grupu, NIS, Gorenje, Valamar Rivieru, AD Plastik i Petrol)
- Jedan od ključnih članova tima koji je osvojio nagradu Euromoney-a za Najbolji odjel analiza u Hrvatskoj (Best Research and Asset Allocation)



Kreso Vugričić, CFA

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	74,52%
Uređena tržišta treće države	2,92%
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 (primjena od 18.03.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
H257A	Ministarstvo financija	120,0790
HRK		
H282A	Ministarstvo financija	115,7560
HRK		
H24BA	Ministarstvo financija	98,6430
HRK		
H253A	Ministarstvo financija	97,9410
HRK		

*procijenjene vrijednosti obveznica H257A, H282A, H24BA i H253A 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 | M: +385 91 2825 868
E: Marko.Ljubic@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