

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.

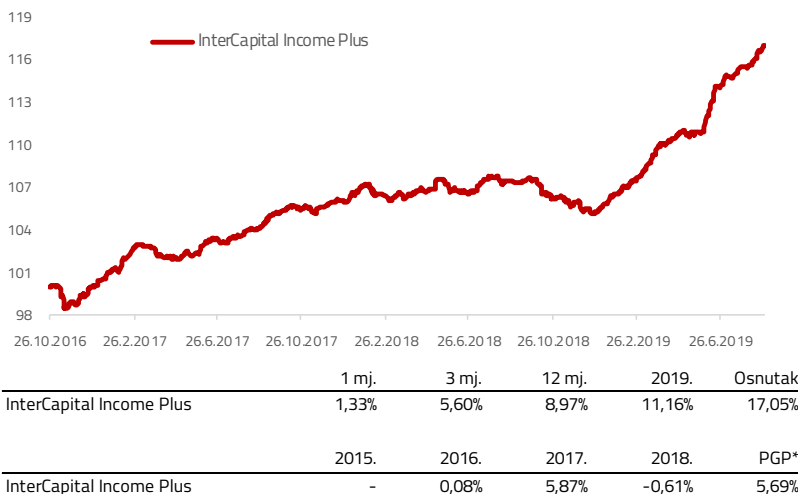
Mjesečni komentar fond menadžera

Kolovoz je započeo izvjavom Predsjednika SAD-a Donalda Trumpa kako namjerava uvesti nove tarife u iznosu od 10% na preostalih USD 300 milijardi Kineskog uvoza. Ova odluka iznenadila je tržište, pošto su trgovinski pregovori između SAD-a i Kine na G20 sastanku u Svibnju imali pozitivan ishod. Najava uvođenja novih tarifa prouzročila je odgovor od strane Kine, koja je tri tjedna kasnije najavila kako namjerava uvesti tarife na USD 75 milijardi vrijednosti američkih proizvoda uvezenih u Kinu, koji uključuju poljoprivrednu robu, sirovinu nafte te automobile. Trgovinske tenzije između Kine i SAD-a tek su se primirile krajem kolovoza, no šteta za investitore i poslovanje kompanija već je bila učinjena. U SAD-u, nakon što je Fed krajem srpnja najavio smanjenje kamatne stope za 25 baznih poena, u fokusu je bio trgovinski sukob Kine i SAD-a ali i rizik usporevanja ekonomije. Makroekonomski indikatori ukazuju na slabljene gospodarstva SAD-a, pogotovo sektora proizvodnje koji je dosegao najnižu razinu nakon rujna 2009. S druge strane, stabilna osobna potrošnja, porast plaća te snažno tržište rada upućuju na to da rizik od recesije još uvijek nije značajan. Jedan od najvažnijih događaja u kolovozu bio je govor guvernera FED-a Jerome Powell-a u Jackson Hole-u. Govor je bio u skladu s očekivanjima, te je otvorio mogućnost još jednom smanjenju kamatnih stopa od 25 baznih poena na sastanku FOMC-a koji će se održati u rujnu. U Europi, tijekom kolovoza u fokusu su bili makroekonomski podaci koji upućuju na usporevanje realnog rasta, pogotovo Njemačke čije gospodarstvo bilježi realni pad od 0,1%. Nadalje, dodatnu neizvjesnost prouzročila su politička previranja u Italiji. Od ECB-a se u rujnu očekuje dodatno smanjenje kamatnih stopa te potencijalno nova runda kvantitativnog popuštanja (QE). Također valja napomenuti da britanski premijer Boris Johnson za sad nije uspio isposlovati povoljniju poziciju za Veliku Britaniju u pregovorima s Europskom Komisijom oko napuštanja Europske Unije. Realni rast BDP-a za drugi kvartal u Republici Hrvatskoj bio je ispod očekivanog te je iznosio 2,4%, što je dosta niže u usporedbi s prvim kvartalom kada je rast iznosio 3,9%. Od domaće potražnje faktori koji su najviše utjecali na BDP te imali pozitivan učinak bili su privatna i javna potrošnja, ulaganja te turizam. Na BDP negativno je utjecao izvoz, koji je bio lošiji od očekivanog. Kolovoz su također obilježile dvije devizne intervencije HNB-a radi aprecijacije kune u turističkoj sezoni. U prvoj deviznoj intervenciji HNB je kupila 306,5 mil EUR po prosječnom tečaju 7,395028, te u drugoj 332,05 mil EUR po prosječnom tečaju 7,396732 te s time povećala kunsku likvidnost u sustavu.

Intenziviranje trgovinskog sukoba i iznenadno uvođenje novih tarifa u kolovozu je imalo negativan utjecaj na dionička tržišta diljem svijeta. Najpoznatiji dionički indeksi, američki S&P500 i njemački DAX su izgubili redom 1,81% i 2,05% svoje vrijednosti kroz kolovoz. U rujnu očekujemo oporavak dioničkog tržišta zbog smirivanja situacije dok će u fokusu biti sastanak FOMC-a na kojem se očekuje smanjenje referentne stope i povoljnijih uvjeta zaduživanja za kompanije.

Pod-fond InterCapital Income Plus zabilježio je rast prinosa u kolovozu od 1,33% pri čemu je ostvareni prinos od početka godine 11,16%. Tijekom kolovoza je glavnina obveznica u portfelju pokazala pozitivan performans pri čemu su najveći rast cijene između 3,5% i 4,4% zabilježile najdulje obveznice RH u lokalnoj valuti te EUR, dospjeća 2029, 2030 i 2032 godine. U kolovoza smo za pod-fond aktivno trgovali valutama CEE regije. Najveća pozicija s kojom trgujemo je valutni par EURHRK te smo približavanjem kraja ljetne sezone kratili izloženost hrvatskoj kuni pri čemu je na kraju mjeseca izloženost smanjena s 23,2% na 11,4% NAV-a. Osim aktivnim upravljanjem valutne pozicije fonda prema kuni, trgovali smo i mađarskom forintom, poljskim zlotom te češkom krunom. U narednom periodu s obzirom na ekspanzivnu retoriku centralnih banaka vidimo mogućnost daljnjeg smanjenje prinosa obveznica što bi se pozitivno odrazilo na kretanje prinosa fonda. U iščekivanju smo 12. rujna kada je na redu idući sastanak ECB-a pri čemu ćemo saznati daljnje smjernice o kretanju monetarne politike.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda**



* 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.

***Pokazatelji rizika i prinosa prikazani su od osnutka fonda 26.11.2016.

Osnovne informacije o pod-fund

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
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	110,59 m HRK
Cijena udjela klase A	117,0457
Naknada za upravljanje	1,35% p.a.
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	36
Top 10	64,96%
Prosječna ročnost (god.)	5,92
Prosječan kupon	3,27%
Trenutni prinos	0,37%

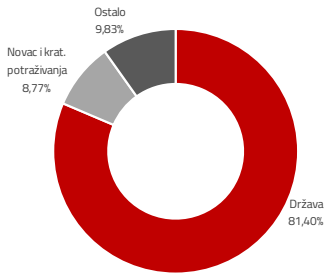
Pokazatelji rizika i prinosa***

Srednji prinos	5,56%
Volatilnost	1,65%
Sharpe ratio	3,58
Sortino ratio	5,88

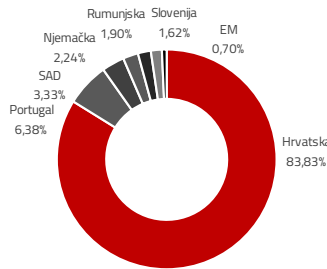
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	%
H26CA	Minist. fin. RH	8,52%
H297A	Minist. fin. RH	8,44%
H23BA	Minist. fin. RH	7,31%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	6,89%
CROATI 2022 3,875	Minist. fin. RH	6,01%
H247E	Minist. fin. RH	5,95%
H227E	Minist. fin. RH	5,58%
PGB 2029/06/15 1,95	Rep. Portugal	5,53%
H282A	Minist. fin. RH	5,39%
CROATI 2029 1,125	Minist. fin. RH	5,34%
Top 10 pozicija		64,96%

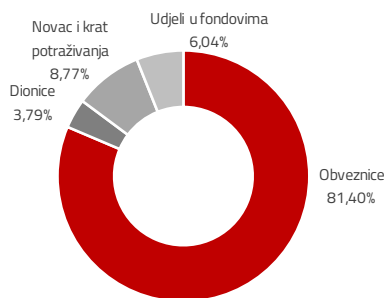
Sektorska izloženost



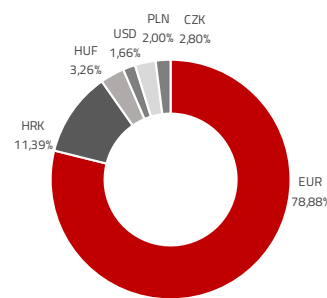
Geografska izloženost



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 prinisom, kao i inovativnih investicijskih strategija



Silvija Ravlic Varga, CFA

Fond menadžer | silvija.ravlic-varga@intercapital.hr

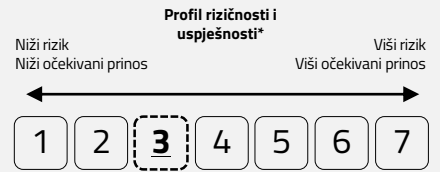
- Preko 11 godina iskustva u upravljanju imovinom i korporativnim financijama
- Tijekom karijere se istaknula u nekoliko područja, od investicijskog bankarstva, korporativnih financija, analiza kompanija te valuacije, do portfolio menadžmenta nekoliko različitih klasa imovine
- Jedna od ključnih članica 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.)



Krešo Vugrinčić

Fond menadžer | kreso.vugrincic@intercapital.hr

- Preko 6 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 Petroil)
- Jedan od ključnih članova tima koji je osvojio nagradu Euromoney-a za Najbolji odjel analiza u Hrvatskoj (Best Research and Asset Allocation)



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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	101,54%
Uređena tržišta treće države	2,96%
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 21.08.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
H227E	Ministarstvo financija	118,6340 EUR
H257A	Ministarstvo financija	124,4000 HRK
H222A	Ministarstvo financija	105,1250 HRK
H327A	Ministarstvo financija	118,2190 HRK
H247E	Ministarstvo financija	126,4120 EUR
H203E	Ministarstvo financija	103,6290 EUR
H282A	Ministarstvo financija	119,0200 HRK

*procijenjene vrijednosti obveznica H227E, H257A, H222A, H327A, H247E, H203E i H282A 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 prinisom. 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 pročitatje 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