

## 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

Izjave centralnih bankara ECB-a i Fed-a su imale najveći utjecaj na tržišna kretanja u lipnju. Sredimo lipnja je održan tradicionalni forum ECB-a u Sintri u Portugalu. Guverner ECB-a Mario Draghi je u svom obračanju najavio daljnje ekspanzivne poteze zbog usporavanja globalnog rasta i slabijih indikatora povjerenja, kao i zbog neizvjesnosti prouzročene globalnim trgovinskim sukobom. Prinosi na državne obveznice eurozone, jezgre i periferije, su zabilježili značajan pad. Čak je i prinos na talijansku desetogodišnju državnu obveznicu značajno pao do razine 2,10% (30.06.) iako ta država prolazi kroz period neizvjesnosti i pregovara s Europskom Komisijom o kažnjavanju zbog nepoštivanja fiskalnih zahtjeva EU prekomjernog deficita.

S druge strane Atlantika svjedočili smo najavama članova FOMC-a o smanjivanju referentne kamatne stope na sljedećem sastanku u srpnju. Guverner FED-a Jerome Powell ostao je otvoren za tu soluciju zbog sličnih razloga kao i njegovi europske kolege. Izgleda da su centralni bankari svjesni usporavanja globalnog rasta te posljedica koje trgovinski sukob može imati na gospodarske prilike. Prinosi na američki državni dug su značajno pali u lipnju. Desetogodišnja obveznica je na posljednji lipnja imala prinos od 2,00%. S velikim nestrpljenjem se očekivao i susret čelnika dviju najvećih sila svijeta SAD-a i Kine, na G20 sastanku u Osaki u Japanu. Nakon gotovo dva mjeseca prekinute komunikacije, predsjednici Donald Trump i Xi Jinping su odlučili nastaviti pregovore te će uvođenje novih tarifa pričekati. Predsjednik SAD-a Donald Trump dozvolio je suradnju američkih kompanija s kineskom kompanijom Huawei što je bio znak dobre volje. Navedena informacija je pozitivno utjecala na dionička tržišta.

Dionička tržišta su snažno reagirala na pozitivan rasplet sastanka u Osaki, kao i poticajnu retoriku centralnih banaka. Američki indeks S&P500 je zabilježio rast vrijednosti od 6,89% u lipnju, u jednom trenutku dosežući povijesno najvišu razinu vrijednosti indeksa 2.954,18. Njemački indeks DAX je zabilježio rast vrijednosti od 5,73%.

Hrvatska obvezničko tržište obilježila su dva događaja u lipnju. Na dan 07.06., rejting duga Republike Hrvatske je promoviran u investicijski razred i od druge agencije za kreditni rejting – Fitch. Taj događaj posebno je značajan jer hrvatski dug postaje dostupan pojedinim institucionalnim investitorima koji su čekali potvrdu investicijskog rejtinga od najmanje dvije agencije. Ovaj događaj stvorio je snažan pritisak na strani potražnje za hrvatskim državnim obveznicama izdanim na međunarodnom tržištu, a rast cijena su zabilježile i obveznice RH izdana na lokalnom tržištu. Nedugo nakon podizanja rejtinga od druge rejting agencije uslijedilo je novo međunarodno izdanje RH. Radi se o desetogodišnjoj obveznici s kuponom 1,125% izdana je na dan 12.06. po cijeni 98,148 uz prinos od 1,324%. Cijena novo izdane obveznice je do kraja mjeseca porasla čak za 2,12%. Sve obveznice RH izdane na međunarodnom tržištu u valuti EUR zabilježile su snažan rast cijena u rasponu od 0,55% do čak 5,20%.

Lipanj se pokazao kao izvrstan mjesec u pogledu performansa portfelja u imovini pod-fonda InterCapital Income Plus. Rast cijena je zabilježila i obveznička i dionička komponenta portfelja te je rast prinosa u lipnju 3,04% dok je ostvareni prinos od početka godine 8,46%.

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



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	Osnutak
InterCapital Income Plus	3,04%	3,93%	7,07%	8,46%	14,21%
	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Income Plus	-	0,08%	5,87%	-0,61%	5,10%

\* 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-fondu

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	97,92 m HRK
Cijena udjela klase A	114,2058
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	34
Top 10	70,46%
Prosječna ročnost (god.)	5,86
Prosječan kupon	3,39%
Trenutni prinos	0,73%

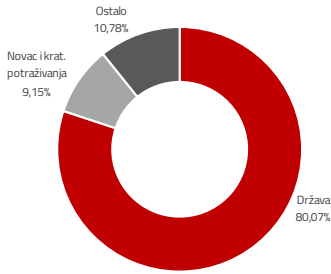
## Pokazatelji rizika i prinosa\*\*\*

Srednji prinos	3,98%
Volatilnost	1,60%
Sharpe ratio	2,72
Sortino ratio	4,15

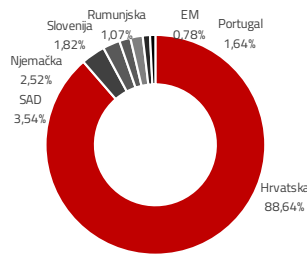
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	%
H26CA	Minist. fin. RH	9,39%
H297A	Minist. fin. RH	8,53%
H23BA	Minist. fin. RH	8,22%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	7,49%
CROATI 2022 3,875	Minist. fin. RH	6,76%
H247E	Minist. fin. RH	6,71%
H227E	Minist. fin. RH	6,43%
H282A	Minist. fin. RH	5,92%
CROATI 2029 1,125	Minist. fin. RH	5,68%
CROATI 2027 3	Minist. fin. RH	5,33%
Top 10 pozicija		70,46%

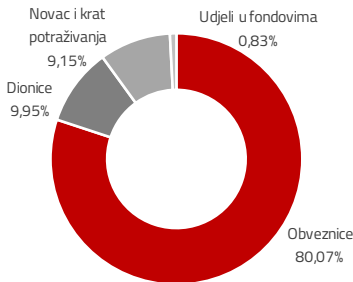
## Sektorska izloženost



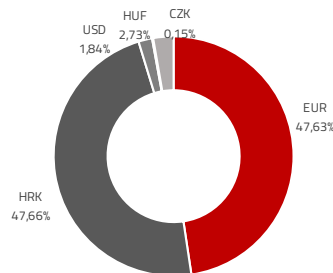
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

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

- Preko 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](mailto: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 Ravlić Varga, CFA

### Fond menadžer | [silvija.ravlic-varga@intercapital.hr](mailto:silvija.ravlic-varga@intercapital.hr)

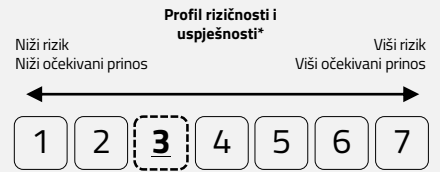
- Preko 11 godina iskustva u upravljanju imovinom i korporativnim financijama
- Tijekom karijere se istaknula u nekoliko područja, od investicijskog bankarstva, korporativnih financija, analiza kompanija te valuacije, do portfolio menadžmenta nekoliko različitih klasa imovine
- Jedna od ključnih članica 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](mailto: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 Plasti i Petro)
- 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	88,10%
Uređena tržišta treće države	2,75%
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 18.06.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
H227E	Ministarstvo financija	118,8980 EUR
H257A	Ministarstvo financija	123,3190 HRK
H222A	Ministarstvo financija	105,4340 HRK
H327A	Ministarstvo financija	107,7190 HRK
H247E	Ministarstvo financija	124,3480 EUR
H203E	Ministarstvo financija	104,3880 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	124,0000 HRK

\*procijenjene vrijednosti obveznica H227E, H257A, H222A, H327A, H247E, H203E i H26CA 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, ni su 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](http://www.icam.hr)).

## Kontakti odjela prodaje

### Marko Ljubić

T: +385 1 4825 868 | M: +385 91 2825 868  
E: [Marko.Ljubic@intercapital.hr](mailto:Marko.Ljubic@intercapital.hr)

### Ana Ceković

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