

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

Jedan od najvažnijih događaja proteklog mjeseca bio je sastanak Fed-a, koji je treći put ove godine smanjio kamatnu stopu za 25 baznih poena te je sada FFR stopa u rasponu od 1,50% do 1,75%. Nakon spuštanja FFR stope Fed je objavio da će uslijediti 'pauza' danjeg smanjenja kamatnih stopa te da će djelovati prema potrebi kako bi potpomogao ekonomskom rastu.

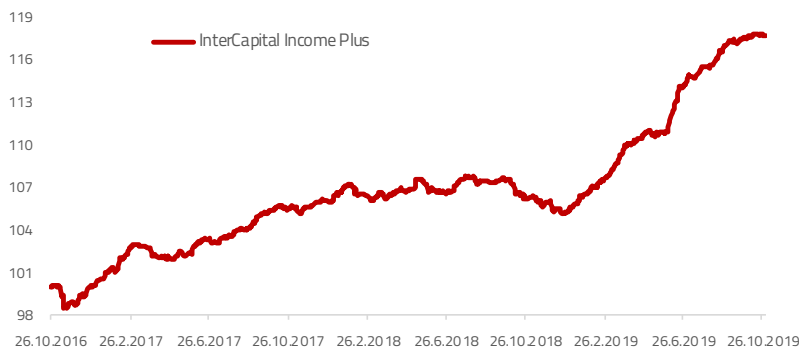
U pogledu geopolitičkih rizika listopad je bio zanimljiv mjesec s obzirom na razvoj događaja oko dva glavna rizika; trgovinskog rata između Kine i SAD-a te Brexita-a. Trgovinski sukob na relaciji Kina - SAD u listopadu je zabilježio značajan napredak pri čemu za sada izgleda kao da su američke i kineske vlasti bliže sklapanju djelomičnog sporazuma o trgovini. 'Prva faza trgovinskog dogovora' obvezuje Kinu da poveća dokupljivanje američkih poljoprivrednih proizvoda, ubrza otvaranje svog financijskog sektora te da poveća transparentnost na valutnim tržištima. Ovakav razvoj događaja pozitivno doprinosi smanjenju globalnog rizika, ali i dalje nije jamstvo da će trgovinski sukob u potpunosti primiriti te pomno pratimo razvoj događaja. Na sastanku ECB-a u listopadu, Mario Draghi posljednji je put prisustvovao kao predsjednik Europske centralne banke te na njegovu poziciju početkom studenog dolazi Christine Lagarde od koje možemo očekivati da će pratiti ekspanzivnu monetarnu politiku kakvu je zagovarao Draghi.

Tijekom listopada se rizik 'no-deal Brexita' značajno smanjio. Premijer Boris Johnson uspio je dogovoriti novi plan Brexit-a s Europskom Unijom usuglasivši se oko problema granice sa Sjevernom Irskom. Unatoč dogovoru, članovi parlamenta nisu se usuglasili oko novog plana što je dovelo do produženog roka za napuštanje EU do 31. siječnja 2020. Novi izbori zakazani su za 12. prosinac, u nadi da bi se mogla osigurati parlamentarnu većina koja bi podržala novi ugovor.

Slabljenje geopolitičkih tenzija je rezultiralo pozitivnim sentimentom investitora na dioničkim tržištima. Naravno, kod rizika geopolitičke prirode nova eskalacija može se dogoditi iznenadno i brzo, no valja napomenuti da se globalno gospodarstvo zasad pokazalo relativno otpornim na ovakve šokove, prvenstveno na krilima potrošnje kućanstava koja nije zabilježila značajno slabljenje.

InterCapital Income Plus pod-fond je u listopadu zabilježio rast prinosa od 0,09%, dok je ostvareni prinos od početka godine 11,78%. Balansirana strategija pod-fonda osigurala je rast prinosa tijekom listopada pri čemu je obveznička komponenta zabilježila korekciju i pad cijena dok je dionička komponenta ostvarila rast uslijed pozitivnih vijesti povezanih s Brexitom i trgovinskim ratom. Dokupljivali smo ETF-ove kojima se ostvaruje izloženost njemačkom indeksu DAX te smo dokupljivali obveznice Republike Hrvatske izdane na međunarodnom tržištu kao i lokalnom tržištu. Tijekom mjeseca smo uslijed aprecijacije valuta zatvorili ukupnu poziciju u mađarskoj forintu (HUF) te prepolovili poziciju u češkoj kruni (CZK). Također smo iskoristili deprecijaciju kune te smo krajem mjeseca povećali poziciju u HRK s -0,5% na 31,0% NAV-a.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	Osnutak
InterCapital Income Plus	0,09%	1,90%	10,83%	11,78%	17,71%
	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Income Plus	-	0,08%	5,87%	-0,61%	5,56%

* 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-fundu

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	134,23 m HRK
Cijena udjela klase A	117,7058
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	38
Top 10	66,45%
Prosječna ročnost (god.)	6,20
Prosječan kupon	3,15%
Trenutni prinos	0,39%

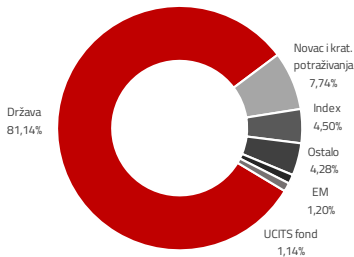
Pokazatelji rizika i prinosa***

Srednji prinos	5,43%
Volatilnost	1,62%
Sharpe ratio	3,58
Sortino ratio	5,87

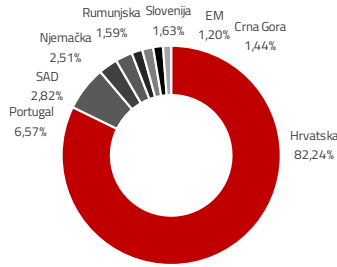
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	%
H297A	Minist. fin. RH	11,40%
H282A	Minist. fin. RH	8,07%
H26CA	Minist. fin. RH	7,12%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	7,05%
CROATI 2030 2,75	Minist. fin. RH	6,36%
H23BA	Minist. fin. RH	6,03%
CROATI 2029 1,125	Minist. fin. RH	5,86%
CROATI 2022 3,875	Minist. fin. RH	4,97%
H247E	Minist. fin. RH	4,96%
H227E	Minist. fin. RH	4,63%
Top 10 pozicija		66,45%

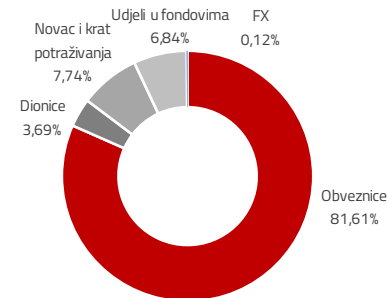
Sektorska izloženost



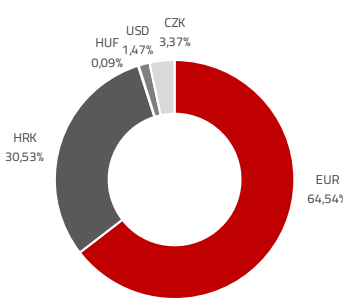
Geografska izloženost



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 prinomom, kao i inovativnih investicijskih strategija



Silvija Ravlic Varga, CFA

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

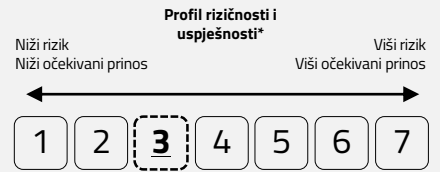
- Preko 11 godina iskustva u upravljanju imovinom i korporativnim financijama
- Tijekom karijere se istaknula u nekoliko područja, od investicijskog bankarstva, korporativnih financija, analiza kompanija te valuacije, do portfolio menadžmenta nekoliko različitih klasa imovine
- Jedna od ključnih članica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

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 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	103,68%
Uređena tržišta treće države	2,54%
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 18.10.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
H227E	Ministarstvo financija	117,4020 EUR
H257A	Ministarstvo financija	124,3030 HRK
H222A	Ministarstvo financija	104,9670 HRK
H327A	Ministarstvo financija	121,6990 HRK
H247E	Ministarstvo financija	125,8710 EUR
H203E	Ministarstvo financija	102,2320 EUR
H282A	Ministarstvo financija	119,7210 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 prinomom. 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