

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 prinomom. 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

Ožujak je u pozitivnom duhu zaključio tromjesečje optimizma na globalnim dioničkim tržištima. Do oporavka je u velikoj mjeri došlo kao odgovor na slabost iz prosinca prošle godine. Naime, tada su tržišni sudionici bili zabrinuti oko potencijalne eskalacije trgovinskog rata između SAD-a i Kine, prebrzog podizanja kamatnih stopa od strane Fed-a te generalnog usporavanja globalnog gospodarstva. Početkom godine se promijenila politika ECB-a i Fed-a. Retorika između SAD-a i Kine oko carina se također barem privremeno primirila, dok je usporavanje gospodarstva i dalje vrlo prisutan rizik, no zasad vodeći indikatori ne ukazuju na recesiju već tek upućuju na nešto niže stope rasta.

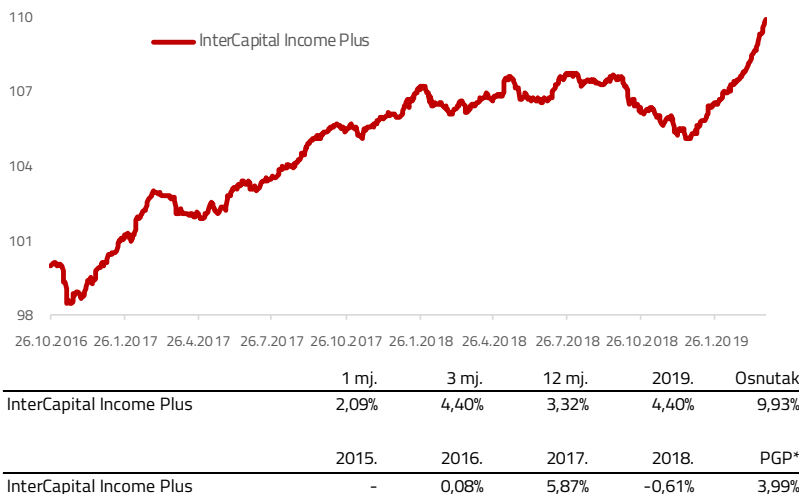
Na sastanku upravnog vijeća ECB-a odlučeno je kako neće biti podizanja referentne stope što je očekivano, međutim najavljena je nova, treća runda dugoročnih likvidnosnih kredita (TLTRO) koje ECB plasira bankama u svrhu povećanja kreditne aktivnosti. Krediti se plasiraju na period od dvije godine, što je kraće od kredita plasiranih u prve dvije runde koji su imali rok dospeljeća od četiri godine. Krediti će se plasirati u razdoblju od rujna 2019. do ožujka 2021. godine. Na taj je način ECB odlučio dodatno povećati likvidnost u eurozoni. Druga vrlo važna vijest na sastanku bila je vezana za prvo dizanje referentne stope koje se sad očekuje tek sredinom 2020. godine dok nije isključena još jedna runda kvantitativnog popuštanja (QE). Ovakve najave članka ECB-a utjecale su na smanjenje prinosa u eurozoni.

Nastavila se i saga o Brexit-u; britanska premijerka Theresa May ni kroz ožujak nije uspjela sastaviti plan koji bi zadovoljio britanski parlament. Ovakvim raspletom vjerojatnost „Hard Brexit-a“ se nešto povećala dok je najizglednija solucija produljenje roka odluke od jedne godine. Značajno produljenje roka implicira vjerojatnost provedbe drugog referenduma čemu pojedini britanski parlamentarci nisu skloni.

Ožujak ćemo pamtili po dugo očekivanom događaju; dizanja hrvatskog kreditnog rejtinga iz kategorije „junk-a“ na investicijsku razinu nakon šest godina. Kreditni rejting hrvatskog dugoročnog duga u domaćoj i stranoj valuti podignut s BB+ na BBB- od agencije Standard&Poor's. Hrvatski eurobondovi denominirani u EUR i USD su uslijed navedenog događaja zabilježili snažan rast te pridonijeli izvanrednom rezultatu u ožujku. To se najviše odnosi na dulji kraj EUR eurobond krivulje koja je rasla u cijeni od 3,40% do 4,95%. Najbolju izvedbu imala je CROATIA 2030 EUR obveznica koja čiji se prinos smanjio do razine 1,72%. Spread EUR eurobond izdanja u odnosu na njemačke državne obveznice odgovarajućih dospeljeća se suzio od 13 do 26 baznih poena duž cijele krivulje. Nakon dizanja kreditnog rejtinga hrvatske državne obveznice su postale dostupne pojedinim investitorima koji su ograničeni isključivo na kupovinu duga država iz investicijskog razreda.

Pod-fond InterCapital Income Plus zabilježio je rast prinosa u ožujku je 2,09% pri čemu je ostvareni prinos od početka godine izvanrednih 4,40%. Na rast prinosa najveći utjecaj obveznički dio imovine uslijed vijesti dizanja investicijskog rejtinga RH; najveći rast su zabilježili hrvatski EUR eurobondovi, a je značajan utjecaj je imao i rast cijena lokalnih obveznica RH. Udio u rastu prinosa pod-fonda došao je u uslijed rasta regionalne dioničke komponente fonda te uslijed rasta indeksa S&P500.

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	88,63 m HRK
Cijena udjela klase A	109,9273
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	31
Top 10	70,10%
Prosječna ročnost (god.)	5,39
Prosječan kupon	3,60%
Trenutni prinos	1,04%

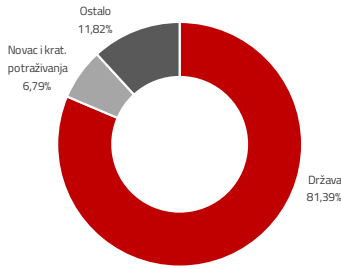
Pokazatelji rizika i prinosa***

Srednji prinos	3,93%
Volatilnost	1,62%
Sharpe ratio	2,64
Sortino ratio	4,03

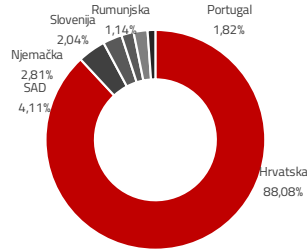
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	%
H26CA	Minist. fin. RH	10,19%
H23BA	Minist. fin. RH	8,99%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	7,70%
H297A	Minist. fin. RH	7,63%
H247E	Minist. fin. RH	7,37%
H227E	Minist. fin. RH	7,10%
H282A	Minist. fin. RH	6,23%
CROATI 2028 EUR	Minist. fin. RH	5,27%
CROATI 2030 EUR	Minist. fin. RH	4,91%
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	4,71%
Top 10 pozicija		70,10%

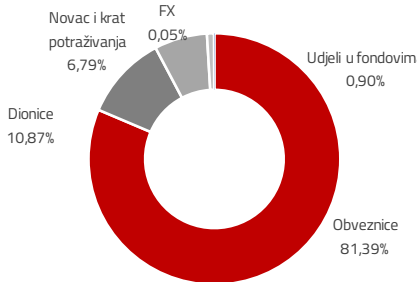
Sektorska izloženost



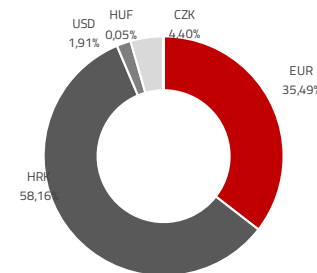
Geografska izloženost



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 Ravlić Varga, CFA

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

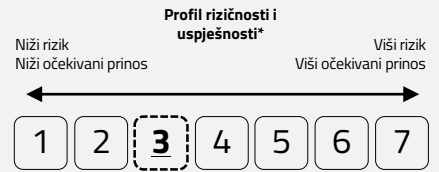
- Preko 11 godina iskustva u upravljanju imovinom i korporativnim financijama
- Tijekom karijere se istaknula u nekoliko područja, od investicijskog bankarstva, korporativnih financija, analiza kompanija te valuacije, do portfolio menadžmenta nekoliko različitih klasa imovine
- Jedna od ključnih članica 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 Petrol)
- 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	89,99%
Uređena tržišta treće države	3,17%
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 19.03.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
H227E	Ministarstvo financija	120,0030 EUR
H257A	Ministarstvo financija	120,6590 HRK
H222A	Ministarstvo financija	105,6460 HRK
H327A	Ministarstvo financija	103,6940 HRK
H203E	Ministarstvo financija	105,8260 EUR
H282A	Ministarstvo financija	110,0700 HRK

*procijenjene vrijednosti obveznica H227E, H257A, H222A, H327A, 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 podložen 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

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