

Investicijski cilj i strategija

Pod-fond je namijenjen ulagateljima koji žele povećati prinose 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

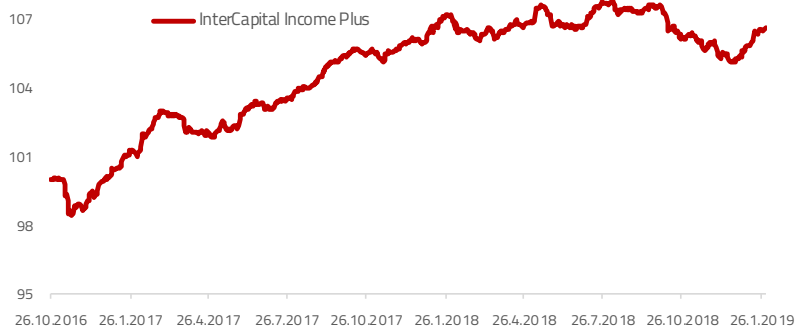
Kretanja na globalnom obvezničkom tržištu su u siječnju najviše bila pod utjecajem monetarne politike FED-a. Možemo reći kako smo doživjeli zaokret u upravljanju monetarnom politikom od strane FED-a koji je najavio nešto manje restriktivnu politiku i zasigurno manji broj dizanja stopa nego što se prethodno očekivalo. Manje agresivna politika FED-a je rezultirala snažnim rastom dioničkih tržišta, poglavito američkog, kojemu je dodatno doprinijelo smirivanje trgovinskog sukoba između SAD-a i Kine. Sporije zatezanje monetarne politike u SAD-u utjecalo je i na tržišta u razvoju koja su zabilježila vrlo dobre rezultate u siječnju. U siječnju smo svjedočili još jednom pozitivnom izvještaju s američkog tržišta rada. Drugi mjesec u nizu je kreirano preko 300 tisuća novih poslova što je iznad očekivanja. Izdvajamo i situaciju oko Brexita gdje je britanski premijer Theresa May uspjela opstati na čelu parlamenta pri izglasavanju povjerenja obvezujući se ispregovarati povoljnije uvjete izlaska Velike Britanije iz Europske Unije. Prema prvim reakcijama da se naslutiti kako će Europska Komisija biti vrlo tvrd pregovarač te nepopustljiv prema novom prijedlogu plana premijera May. U narednom mjesecu očekujemo nove i značajnije vijesti oko trgovinskog sukoba i Brexita te tako veću volatilnost na tržištima.

U okruženju obilježenom pozitivnim sentimentom, globalna su tržišta mjerena MSCI All Country World indeksom u siječnju u eurima porasla 7,95%. Američki S&P 500 indeks je pritom u eurima skočio za gotovo 9%, dok je njemački DAX zabilježio nešto slabiju stopu rasta od oko 6%.

Hrvatski eurobondovi su zabilježili izuzetan mjesec. Cijena izdanja denominiranih u EUR i USD je značajno rasla tijekom siječnja. Posebno ističemo dulji kraj EUR eurobond krivulje gdje su sva izdanja dosegla rekordno visoke cijene rastući u rasponu od 2,45% do 2,80%. Spread u odnosu na njemačka izdanja se suzio duž cijele EUR eurobond krivulje u rasponu od 18 do 22 baznih poena. Naglašeno snažnije sužavanje spread-a zabilježeno je na USD eurobond krivulji gdje se razlika smanjila od 28 do 44 baznih poena. Ministarstvo financija RH je krajem mjeseca najavilo nova izdanja obveznica na lokalnom tržištu. Izdat će se obveznica uz valutnu klauzulu s dospijanjem u veljači 2022. i druga tranša H297A obveznice. Izdanjem H222E će se djelomično prolongirati dospijanje 1,5 milijardi EUR trezorskog zapisa.

InterCapital Income Plus pod-fond je kroz siječanj ostvario rast od 1,27%. Kroz siječanj smo za fond smanjivali izloženost dioničkim indeksima DAX i S&P500 uslijed snažnog rasta dioničkih tržišta u kroz drugu polovicu prosinca i siječanj. Također, smanjivali smo izloženost duljem kraju hrvatske EUR eurobond i rumunjske EUR eurobond krivulje. Na taj način smo smanjili duraciju. U iščekivanju aprecijacije HRK povećavali smo izloženost koja trenutno iznosi 44,05% NAV-a. U sljedećem periodu očekujemo usporevanje rasta dioničkih i obvezničkih tržišta nakon vrlo pozitivnog siječnja. Razlog usporevanju trebao bi biti rasplet oko trgovinskog sukoba i Brexita. Nastavljamo dalje s kraćenjem pozicija u portfelju koje su značajno narasle kako bi realizirali dio tog rasta.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	Osnutak
InterCapital Income Plus	1,27%	0,41%	-0,52%	1,27%	6,63%
	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Income Plus	-	0,08%	5,87%	-0,61%	2,87%

* 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	79,03 m HRK
Cijena udjela klase A	106,6319
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	30
Top 10	76,84%
Prosječna ročnost (god.)	6,06
Prosječan kupon	3,63%
Trenutni prinos	1,57%

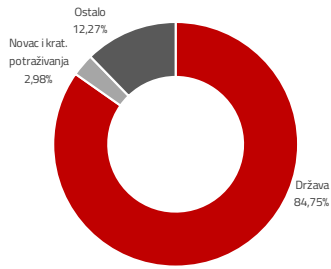
Pokazatelji rizika i prinosa***

Srednji prinos	2,85%
Volatilnost	1,63%
Sharpe ratio	1,97
Sortino ratio	2,93

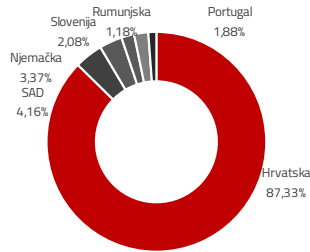
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	%
H26CA	Minist. fin. RH	10,99%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	8,54%
H247E	Minist. fin. RH	8,12%
H227E	Minist. fin. RH	7,92%
H23BA	Minist. fin. RH	7,87%
H297A	Minist. fin. RH	7,64%
CROATI 2028 EUR	Minist. fin. RH	7,04%
H282A	Minist. fin. RH	6,87%
CROATI 2030 EUR	Minist. fin. RH	6,58%
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	5,27%
Top 10 pozicija		76,84%

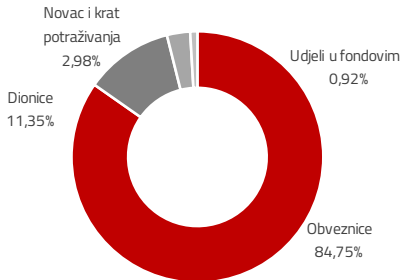
Sektorska izloženost



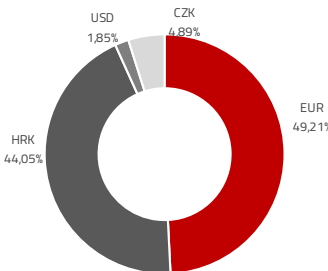
Geografska izloženost



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 Ravlič Varga, CFA

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

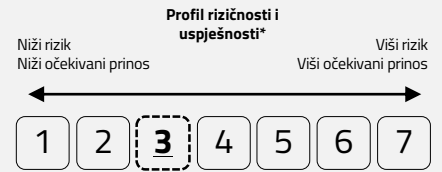
- Preko 11 godina iskustva u upravljanju imovinom i korporativnim financijama
- Tijekom karijere se istaknula u nekoliko područja, od investicijskog bankarstva, korporativnih financija, analiza kompanija te valuacije, do portfolio menadžmenta nekoliko različitih klasa imovine
- Jedna od ključnih članica 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	93,84%
Uređena tržišta treće države	3,18%
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 (datum procjene i primjene 18.01.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
H227E	Ministarstvo financija	120,3410 EUR
H257A	Ministarstvo financija	118,3750 HRK
H203E	Ministarstvo financija	106,7110 EUR
H222A	Ministarstvo financija	104,7670 HRK
H327A	Ministarstvo financija	102,7230 HRK
H247E	Ministarstvo financija	123,1430 EUR
H282A	Ministarstvo financija	107,2160 HRK

*procijenjene vrijednosti obveznica H227E, H257A, H203E H222A, H327A, H247E 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 pročitatte 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