

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

Potezi čelnika centralnih banaka ECB-a i Fed-a tijekom srpnja o daljnjim potezima monetarnih politika u ekspanzivnom su tonu. Fed je snizio kamatne stope prvi put nakon 11 godina. Unatoč poboljšanju dijela makroekonomskih indikatora, prije svega zaposlenosti te rasta BDP-a iznad očekivanja, zadnjeg dana u mjesecu srpnju Fed je snizio kamatne stope za 0,25%, te je nova razina FFR-a od 2,00%-2,25%. Također, Fed je najavio prekid smanjenja svoje bilance, dva mjeseca prije nego što je to bilo planirano. Razlog ovakvih poteza od strane Fed-a je podrška gospodarstvu uslijed povećanog rizika slabijeg gospodarskog rasta i potencijalnih posljedica trgovinskih sukoba na relaciji Kina-SAD. Tenzije u trgovinskoj politici podosta su narasle u svibnju i lipnju te su se u srpnju bile djelomično primirile, ali i dalje postoji značajan rizik kulminacije trgovinskog sukoba s obzirom na nesigurnost ishoda trenutnih pregovora.

Jedna od bitnijih informacija za investitore bila je i promjena na čelu najutjecajnije europske banke, ECB-a, na čiju poziciju od listopada dolazi Christine Lagarde. Christine Lagarde poznata je po podršci ekspanzivne monetarne politike te je ovu vijest tržište protumačilo pozitivno u očekivanju da će zagovarati ekspanzivnu monetarnu politiku poput trenutnog predsjednika ECB-a Maria Draghi-a.

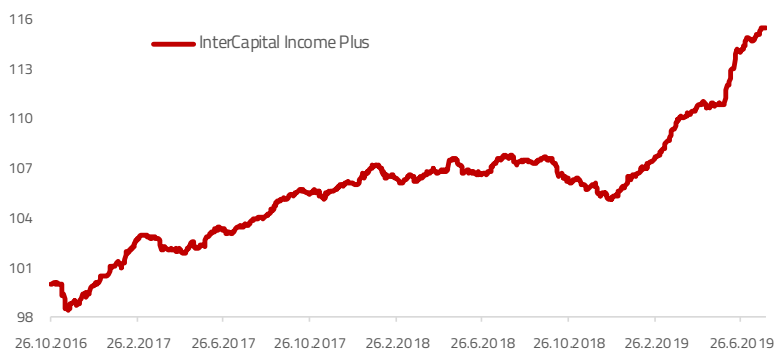
Upravno vijeće ECB-a na sastanku u srpnju poslalo je tržištu snažne signale da nastavlja s ekspanzivnom monetarnom politikom. Očekuje se novo kvantitativno popuštanje (QE) te smanjenje kamatnih stopa, u daljnji negativni teritorij početkom rujna. Ovakav stav predstavnika ECB-a pomogao je da europske državne obveznice imaju snažan performans u srpnju.

Važna vijest na tržištu bila je i nominacija novog premijera Velike Britanije, Borisa Johnsona, člana konzervativne stranke. Novi premijer Velike Britanije zagovara izlazak iz Europske Unije do kraja listopada što povećava mogućnost „no-deal Brexita“ odnosno izlaska Velike Britanije iz EU bez postignutih dogovora.

Promjena retorike centralnih banaka pozitivno je utjecala na dionička tržišta, pri čemu je S&P 500 dosegaio novi vrhunac. Uz centralne banke, investitori su pomno pratili i sezonu rezultata koja se zahuktala u srpnju. Do kraja mjeseca rezultate je objavilo preko 60% kompanija iz indeksa S&P 500, pri čemu je oko 75% nadmašilo očekivanja. Međutim, valja napomenuti da je rast usporio, da su očekivanja značajno spuštena te da je dosta rasta dobili po dionici rezultat otkupa vlastitih dionica, a ne značajnog rasta poslovanja. Ipak, stope rasta još uvijek nisu negativne, a ostaje za vidjeti koliko ih može ponovo pokrenuti labavija monetarna politika.

Pod-fond InterCapital Income Plus zabilježio je rast prinosa u srpnju od 1,16% pri čemu je ostvaren prinos od početka godine 9,70%. Tijekom srpnja smo za fond povećali izloženost portugalskim državnim obveznicama, rumunjskim državnim obveznicama te lokalnim RH obveznicama. Smanjivali smo izloženost fonda kuni s 4,7,7% NAV-a na 23,2% NAV-a koliko je iznosila izloženost na kraju srpnja. U narednom periodu u fokusu će biti daljnje smanjenje kunske izloženosti.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	Osnutak
InterCapital Income Plus	1,16%	4,18%	7,26%	9,70%	15,51%
	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Income Plus	-	0,08%	5,87%	-0,61%	5,36%

* 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	102,45 m HRK
Cijena udjela klase A	115,5085
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	68,88%
Prosječna ročnost (god.)	6,60
Prosječan kupon	3,27%
Trenutni prinos	0,60%

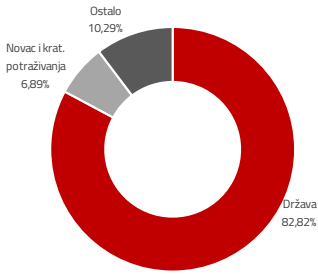
Pokazatelji rizika i prinosa***

Srednji prinos	4,99%
Volatilnost	1,66%
Sharpe ratio	3,22
Sortino ratio	5,18

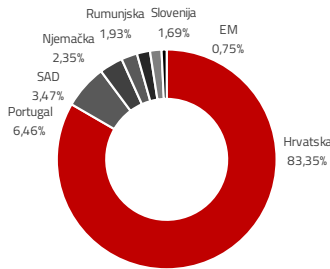
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	%
H26CA	Minist. fin. RH	9,07%
H297A	Minist. fin. RH	8,75%
H23BA	Minist. fin. RH	7,91%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	7,28%
CROATI 2022 3,875	Minist. fin. RH	6,45%
H247E	Minist. fin. RH	6,36%
H227E	Minist. fin. RH	5,99%
PGB 1,95 6/15/29	Rep. Portugal	5,84%
H282A	Minist. fin. RH	5,70%
CROATI 2029 1,125	Minist. fin. RH	5,53%
Top 10 pozicija		68,88%

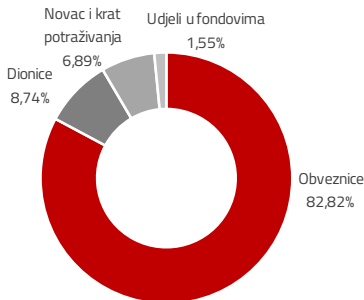
Sektorska izloženost



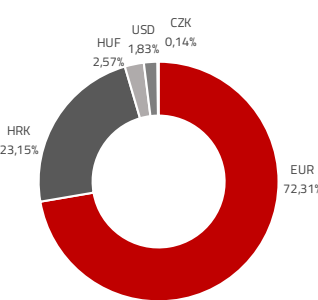
Geografska izloženost



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

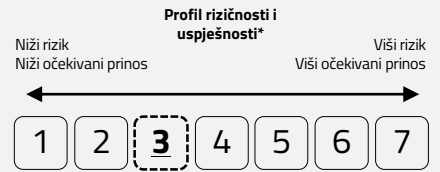
- Preko 11 godina iskustva u upravljanju imovinom i korporativnim financijama
- Tijekom karijere se istaknula u nekoliko područja, od investicijskog bankarstva, korporativnih financija, analiza kompanija te valuacije, do portfolio menadžmenta nekoliko različitih klasa imovine
- Jedna od ključnih članica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



Kreso 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	107,96%
Uređena tržišta treće države	3,23%
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 18.07.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
H227E	Ministarstvo financija	118,7090 EUR
H257A	Ministarstvo financija	123,8630 HRK
H222A	Ministarstvo financija	105,3830 HRK
H327A	Ministarstvo financija	113,2300 HRK
H247E	Ministarstvo financija	125,9340 EUR
H203E	Ministarstvo financija	103,8390 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	124,8840 HRK
H282A	Ministarstvo financija	115,4270 HRK

*procijenjene vrijednosti obveznica H227E, H257A, H222A, H327A, H247E, H203E, H26CA 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

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