

InterCapital Income Plus

Klasa A - Posebni fond



Svibanj 2020.

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

Na lokalnom obvezničkom tržištu u svibnju bitan događaj je održana kupnja obveznica Republike Hrvatske dospjeće 2023. i 2025. godine od strane OTP Fonda za stabilnost. Iznos otkupa je u konačnici iznosio 330 milijuna kuna naspram planiranih 300 milijuna kuna. Iskoristili smo priliku za osiguranje dodatne likvidnosti te smo za fond InterCapital Income Plus sudjelovali na aukciji Fonda za stabilnost. Osim navedenog početkom mjeseca je Ministarstvo financija Republike Hrvatske izdalo nove sedmogodišnje obveznice denominirane u EUR uz valutnu klauzulu po prinosu do dospjeća te kuponom od 0,75%, nominalnog iznosa 1.445.000 EUR.

Oporavak dioničkih tržišta nastavio se u svibnju, pri čemu je američki indeks S&P 500 porastao za 4,8%. Utjecaj COVID-19 pandemije na život i gospodarstvo ostala je dominantna tema, no fokus se preselio na postepeno ublažavanje epidemioloških mjera i otvaranje globalnog gospodarstva. Volatilnost se istovremeno smanjila, a oporavak se počeo širiti s primarno tehnoloških i defanzivnih dionica na snažnije pogođene cikličke sektore. Nada u brzu normalizaciju dobila je dodatan vjetar u leđa sa strane pozitivnih naznaka oko razvoja cjepiva. Regija je također krenula u proces otvaranja koji je dodatno olakšan vrlo dobrom epidemiološkom situacijom. Što se tiče dioničkog dijela portfelja fonda, iako vidimo nastavak gospodarskog oporavka, uslijed spomenutih rizika ostajemo pozicionirani umjereno agresivno s oko 11% dioničke izloženosti, a nastavljamo i s kratkoročnim prilagodbama putem opcijskih strategija.

Na obveznička tržišta u svibnju najveći su utjecaj imale pozitivne vijesti oko otvaranje gospodarstava i dodatnih smanjenja restrikcija, a osobito ja veliki odjek na europska tržišta imao plan druge faze pomoći državama članicama Europske Unije. Europska komisija je objavila prijedlog raspodjele sredstva u okviru „Fonda za oporavak“ vrijednog 750 milijardi eura od čega 500 milijardi EUR u vidu bespovratnih sredstava te 250 milijardi EUR povoljnih zajmova. S obzirom da se radi o zaduženju na razini svih, mjesto pojedinačnih članica Europske Unije, zaduživanjem Europske komisije na tržištu kapitala, za provedbu predloženog plana se moraju usuglasiti sve države članice. Sredstva bi bila usmjerena na države članice EU i sektore koji su najpogođeniji krizom uslijed koronavirusa. S obzirom na značajan udio uslužne djelatnosti odnosno turizma u Hrvatskom BDP-u kao i veliku važnost malog i srednjeg poduzetništva koje je osobito pogođeno krizom, predloženi iznos pomoći Republici Hrvatskoj je više od 10 milijardi EUR. Osim izvan očekivane visine pomoći važno je naglasiti i strukturu sredstava od čega se glavnina, 7,3 milijarde EUR, odnosi na bespovratna sredstva.

Spomenute vijesti su utjecale pozitivno na obveznička tržišta koja su okosnica investiranja portfelja InterCapital Income Plus fonda; SEE i CEE regija te periferije Europske Unije, a eurobondovi svih navedenih država bilježili su rast cijene. Uslijed navedenog InterCapital Income Plus fond je u proteklom mjesecu ostvario rast prinosa od 0,70%. Kroz mjesec svibanj smo nastavili provoditi ciljani rebalans portfelja te smo u skladu povećanja diversifikacije imovinu investirali u obveznice Republike Hrvatske, Rumunjske, Makedonije i Irske. Obveznice su dijelom kupljene na sekundarnom tržištu, a dijelom se radi o novim izdanjima na kojima se obveznice mogu kupiti uz određeni diskont u odnosu na ranije izdane obveznice pojedine države. Navedeno se pokazalo dobrim s obzirom na rast cijena obveznica uslijed smanjenja neizvjesnosti i promjene sentimenta na tržištu povećanjem potražnje za prinosima. Kroz lipanj također očekujemo nekoliko primarnih izdanja, među kojima i međunarodno izdanje Republike Hrvatske. Trend potrage za prinosom očekujemo i u budućem periodu te se planiramo nastaviti pozicionirati u skladu strategije te povećavati investiranost prema 70% NAV-a fonda.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	Osnutak
InterCapital Income Plus	0,70%	-4,60%	0,35%	-5,50%	8,65%	11,22%
		2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Income Plus		0,08%	5,87%	-0,61%	11,76%	3,00%

* 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	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	211,31 m HRK
Cijena udjela klase A	111,2153
Naknada za upravljanje	1,35% p.a.
Naknada depozitaru	0,15% 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	43
Top 10	42,16%
Prosječna ročnost (god.)	3,35
Prosječan kupon	2,93%
Trenutni prinos	0,82%

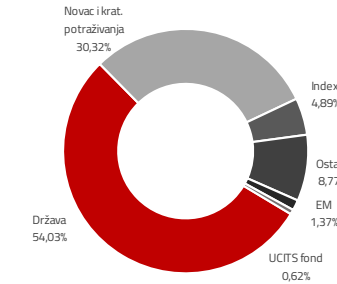
Pokazatelji rizika i prinosa***

Srednji prinos	2,87%
Volatilnost	2,41%
Sharpe ratio	1,35
Sortino ratio	1,63

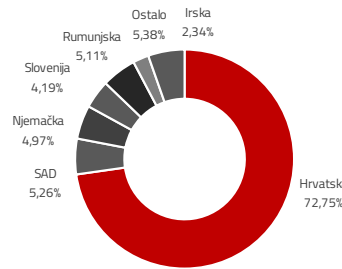
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	%
Depozit 1135585	Addiko bank d.d.	7,18%
CROATI 2020 6,625	Minist. fin. RH	6,89%
H282A	Minist. fin. RH	4,29%
H297A	Minist. fin. RH	4,26%
ROMANI 3,624 05/26/:	Rumunjska	3,79%
CROATI 2023 5,5	Minist. fin. RH	3,61%
H24BA	Minist. fin. RH	3,26%
H247E	Minist. fin. RH	3,11%
DAXEX GY	Ishares DAX De	3,03%
IRISH 1,1 05/15/29	Rep. Irska	2,74%
Top 10 pozicija		42,16%

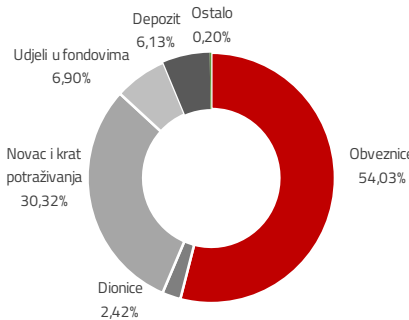
Sektorska izloženost



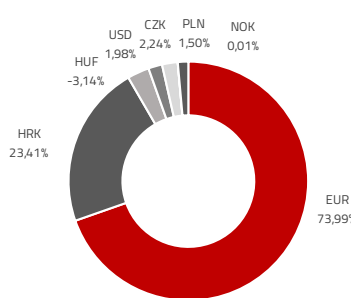
Geografska izloženost



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

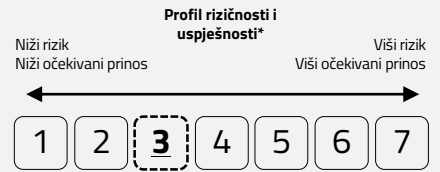
- Preko 11 godina iskustva u upravljanju imovinom i korporativnim financijama
- Tijekom karijere se istaknula u nekoliko područja, od investicijskog bankarstva, korporativnih financija, analiza kompanija te valuacije, do portfolio menadžmenta nekoliko različitih klasa imovine
- Jedna od ključnih članica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



Kreso 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 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	68,96%
Uređena tržišta treće države	5,19%
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 19.05.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
H257A	Ministarstvo financija	119,5150 HRK
H282A	Ministarstvo financija	115,4420 HRK
H24BA	Ministarstvo financija	98,4230 HRK
H253A	Ministarstvo financija	97,7940 HRK
H26CA	Ministarstvo financija	122,0290 HRK
H247E	Ministarstvo financija	121,7710 EUR

*procijenjene vrijednosti obveznica H257A, H282A, H24BA, H253A, H26CA i H247E 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