

## 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.

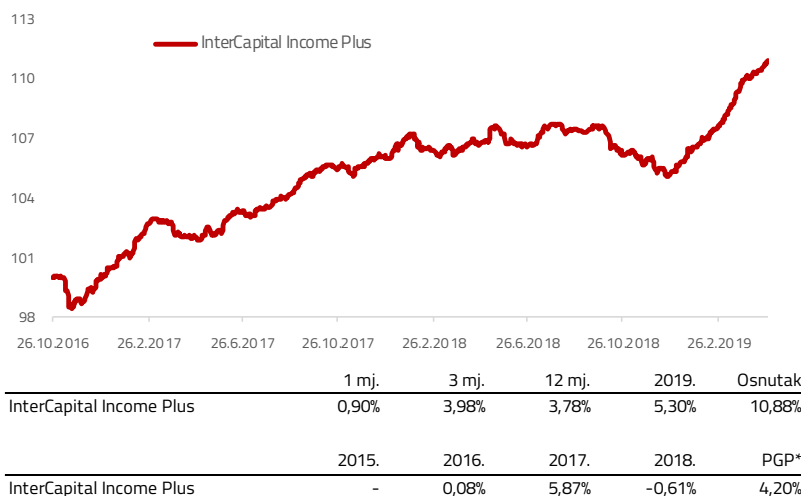
## Mjesečni komentar fond menadžera

Travanj je za obveznička tržišta bio relativno miran mjesec. Najvažnija vijest vezana je za istupanje Velike Britanije iz Europske Unije. Nakon brojnih pokušaja provedbe plana istupanja te produživanja roka, Europska Komisija odlučila je donošenje odluke odgoditi za 31. listopada 2019. Britanski parlamentarci su dosad iskazali nezadovoljstvo sa svim varijacijama planova koje je predlagala britanska premijerka Theresa May. Ne isključujemo mogućnost novog referenduma u razdoblju do 31. listopada. Početkom mjeseca izašli su pokazatelji s tržišta rada u SAD-u. Broj novozaposlenih ljudi je značajno porastao u odnosu na prethodni mjesec, međutim rast prosječne satnice bio je 3,2% u odnosu na isti mjesec prošle godine što je ispod očekivanih 3,4%. Zbog slabog prelijevanja rasta broja novozaposlenih na plaće i inflaciju ne čudi nas zadržavanje iste retorike kao i na proteklim sastancima od strane FOMC-a. Ne nazire se novo povećanje, štoviše izglednije je smanjenje referentne stope. Neizvjesnost povezana s trgovinskim sukobom na relaciji SAD – Kina je pala u drugi plan s obzirom na pozitivne vijesti koje stižu sa sastanaka trgovinskih stručnjaka SAD-a i Kine. U eurozoni smo svjedočili novom sastanku Upravnog Vijeća na kojem nije došlo do većih promjena, no iz načina komunikacije guvernera Mario Draghi-ja naslućuje se mogućnost novog popuštanja monetarne politike. Realni rast BDP-a za prvi kvartal u eurozoni je pozitivno iznenadio. Rast je bio na razini 1,2% u odnosu na isti kvartal prošle godine dok se očekivala razina od 1,1%.

Hrvatska eurobond izdanja su zabilježila slabiji mjesec. Sva eurobond izdanja denominirana u EUR su zabilježila pad cijene u rasponu od 0,20% do 0,56%. Unatoč padu cijene, obveznice su zabilježile suženje kamatne razlike u odnosu na njemačke državne obveznice. To bi značilo da su prinosi blago rasli zbog rasta prinosa na njemačke obveznice te da investitori i dalje hrvatske eurobond obveznice kao dobru investicijsku priliku. Obveznice izdane od strane Republike Hrvatske na domaćem tržištu su zabilježila mješovitu izvedbu s rastom cijena obveznica duljih duracija dospjeća 2032 i 2029 od 1,30% i 1,04%.

Dionička tržišta su imala izvanredan mjesec. To se posebno odnosi na europske dionice. Njemački DAX indeks je kroz travanj zabilježio snažan rast od 7,10%. Američki S&P500 indeks je u istom periodu zabilježio rast vrijednosti od 3,93%. Valja napomenuti kako je američki indeks posljednji dan travanja zabilježio povijesno najvišu razinu. Regija je također zabilježila solidnu izvedbu, a važan poticaj bili su rezultati kompanija za prvo tromjesečje. Dobra izvedba indeksa utjecala je i na performans pod-fond InterCapital Income Plus koji je zabilježio rast prinosa u ožujku od 0,90% te ostvareni prinos od početka godine izvanrednih 5,30%.

## 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-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	91,71 m HRK
Cijena udjela klase A	110,8753
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	67,89%
Prosječna ročnost (god.)	5,16
Prosječan kupon	3,60%
Trenutni prinos	0,98%

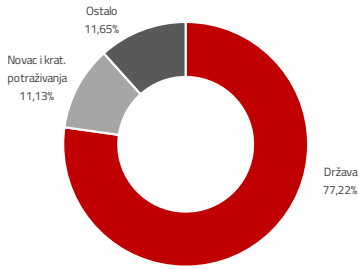
## Pokazatelji rizika i prinosa\*\*\*

Srednji prinos	4,13%
Volatlnost	1,61%
Sharpe ratio	2,80
Sortino ratio	4,29

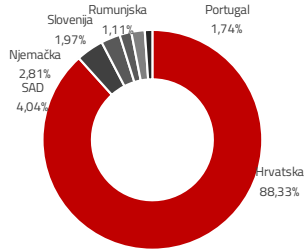
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	%
H26CA	Minist. fin. RH	9,94%
H23BA	Minist. fin. RH	8,70%
H297A	Minist. fin. RH	7,46%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	7,43%
H247E	Minist. fin. RH	7,09%
H227E	Minist. fin. RH	6,85%
H282A	Minist. fin. RH	6,07%
CROATI 2028 EUR	Minist. fin. RH	5,08%
CROATI 2030 EUR	Minist. fin. RH	4,74%
CROATI3 03/11/25	Minist. fin. RH	4,53%
Top 10 pozicija		67,89%

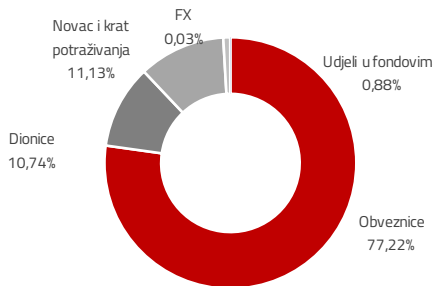
## Sektorska izloženost



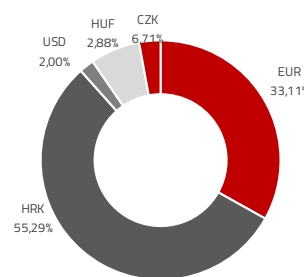
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

### Predsjednik Uprave | [ivan.kurtovic@intercapital.hr](mailto: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](mailto: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 Ravlic Varga, CFA

### Fond menadžer | [silvija.ravlic-varga@intercapital.hr](mailto:silvija.ravlic-varga@intercapital.hr)

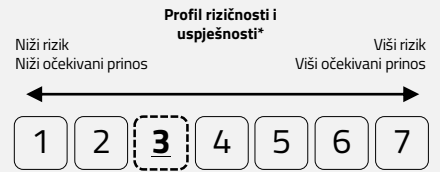
- Preko 11 godina iskustva u upravljanju imovinom i korporativnim financijama
- Tijekom karijere se istaknula u nekoliko područja, od investicijskog bankarstva, korporativnih financija, analiza kompanija te valuacije, do portfolio menadžmenta nekoliko različitih klasa imovine
- Jedna od ključnih članica 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](mailto: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	85,70%
Uređena tržišta treće države	3,14%
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 18.04.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
H227E	Ministarstvo financija	119,4040 EUR
H257A	Ministarstvo financija	121,2460 HRK
H222A	Ministarstvo financija	105,4240 HRK
H327A	Ministarstvo financija	105,0560 HRK
H247E	Ministarstvo financija	123,6090 EUR
H282A	Ministarstvo financija	110,6810 HRK

\*procijenjene vrijednosti obveznica H227E, H257A, 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 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](http://www.icam.hr)).

## Kontakti odjela prodaje

### Marko Ljubić

T: +385 1 4825 868 | M: +385 91 2825 868  
E: [Marko.Ljubic@intercapital.hr](mailto:Marko.Ljubic@intercapital.hr)

### Ana Ceković

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848  
E: [Ana.Cekovic@intercapital.hr](mailto:Ana.Cekovic@intercapital.hr)

### Marko Bogdan

T: +385 1 4343 181 | M: +385 99 5337 633  
E: [Marko.Bogdan@intercapital.hr](mailto:Marko.Bogdan@intercapital.hr)

### Maja Humljak

T: +385 1 5540 821 | M: +385 91 4979 637  
E: [Maja.Humljak@intercapital.hr](mailto:Maja.Humljak@intercapital.hr)

### Branimir Baričić

T: +385 1 5540 886 | M: +385 99 3422 000  
E: [Branimir.Baricic@intercapital.hr](mailto:Branimir.Baricic@intercapital.hr)