

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

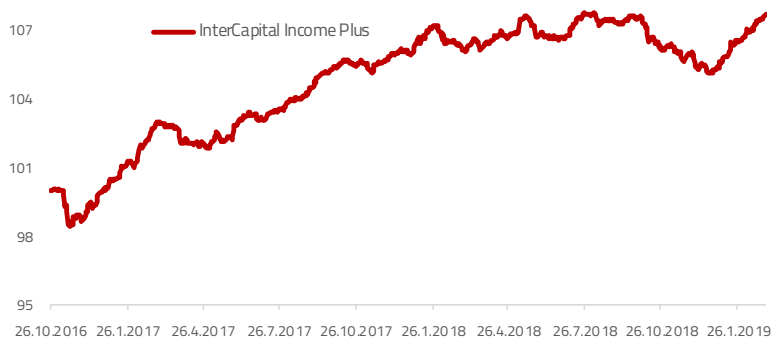
Na globalnim tržištima i dalje prevladavaju teme od ranije; u fokusu investitora su Brexit, trgovinski sukob, pregovori na relaciji Kina – SAD te slab rast u Eurozoni. U veljači se nastavio pozitivan sentiment na globalnim dioničkim tržištima. Najviše optimizma došlo je uslijed konstruktivnog razgovora oko trgovinskih pregovora SAD-a i Kine. Unatoč napretku, ova tema i dalje predstavlja jedan od najvažnijih rizika za globalno gospodarstvo, a samim time i dionička tržišta. Jedan od bitnih rizika je i usporavanje rasta kineskog gospodarstva, no u veljači je ova tema također bila izvor optimizma obzirom da je tamošnja vlast signalizirala spremnost za davanje snažnog fiskalnog i monetarnog stimulansa. Europu i dalje ograničava slabi gospodarski rast, kao i nesigurna politička situacija u nekoliko zemalja. Ipak, ima i pozitivnih pokazatelja poput drugog uzastopnog mjeseca rasta povjerenja potrošača i skoka u broju registriranih vozila.

Članovi ECB-a su iskazali zabrinutost oko usporavanja rasta u eurozoni stoga smo kroz veljaču mogli čuti dosta govora o reviziji projekcija rasta prema dolje na sljedećem sastanku ECB-a početkom ožujka. Također nagađa se prolongiranje dospijeća LTRO-a, dugoročnog kredita bankama u svrhu povećanja likvidnosti. Novi dugoročni kredit bi utjecao na dodatno povećanje ionako goleme likvidnosti u sustavu te bi vrlo vjerojatno utjecao na dodatno smanjenje prinosa na obvezničkim tržištima. Novu, jeftinu likvidnost bi banke su do sada u većoj mjeri koristile za kupnju obveznica, nego za plasman novih kredita i poticanje kreditne aktivnosti, a taj scenarij bi mogao biti i u slučaju novog monetarnog stimulansa. Najveći dobitnik svježe likvidnosti na tržištu mogle bi biti države periferije koje od početka godine bilježe značajno smanjenje prinosa i sužavanje spread-a u odnosu na njemačke državne obveznice.

Na lokalnom obvezničkom tržištu prvi dan veljače svjedočili smo novim izdanjima državnih obveznica denominiranih u HRK. Ministarstvo financija izdalo je 500 milijuna EUR državnih obveznica s valutnom klauzulom koja dospijeva 2022. Nova obveznica H222E izdana je uz kupon 0,50% po prinosu 0,66%. Također, Ministarstvo financija RH je izdalo drugu tranšu državne obveznice H297A denominirane u HRK. Izdano je 5 milijardi HRK druge tranše po prinosu 2,41%. Datum namire obveznica bio je 05.02. Dan nakon namire obveznica HNB je intervenirala na deviznom tržištu kupujući 450,3 milijuna EUR po prosječnom tečaju 7,416860, plasirajući dodatnih 3,34 milijardi HRK u sustav. Hrvatski EUR eurobondovi zabilježili su još jedan izvanredan mjesec. Sve su glasija nagađanja analitičara o prelasku hrvatske u investicijski razred. Revizija kreditnog rejtinga je zakazana za 22.03. kad bi S&P trebao dati svoj sud o gospodarskoj situaciji u Hrvatskoj. Cijena EUR eurobondova je rasla duž cijele krivulje dok bi posebno izdvojili snažan rast CROATI 2028 i CROATI 2030 obveznica koje su zabilježile rast od 2,11% i 1,84%. Spread u odnosu na njemačku državnu krivulju se dodatno smanjio od 10 do 30 baznih poena ovisno o dospijeću.

InterCapital Income Plus ostvario je još jedan dobar mjesec te je zabilježio rast prinosa u veljači od 0,98% te prinos od početka godine od 2,26%. Za pod-fond smo u veljači smanjili izloženost duljem kraju RH EUR eurobond krivulje s obzirom na značajan rast cijena te smo blago smanjili izloženost slovenskom dioničkom tržištu. Obzirom na snažan rast unatoč osrednjim makroekonomskim pokazateljima, blago smo nastavili smanjivati izloženost njemačkom DAX-u prodavanjem call opcija iznad tržišnih razina.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	Osnutak
InterCapital Income Plus	0,98%	1,65%	1,28%	2,26%	7,68%
	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Income Plus	-	0,08%	5,87%	-0,61%	3,21%

* 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	80,03 m HRK
Cijena udjela klase A	107,6779
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	29
Top 10	73,42%
Prosječna ročnost (god.)	5,72
Prosječan kupon	3,66%
Trenutni prinos	1,40%

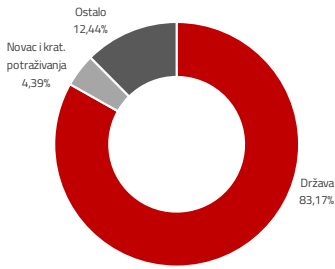
Pokazatelji rizika i prinosa***

Srednji prinos	3,18%
Volatilnost	1,62%
Sharpe ratio	2,18
Sortino ratio	3,27

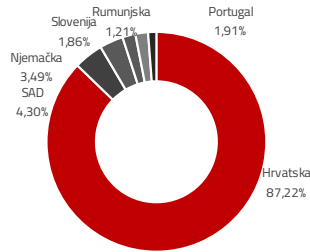
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	%
H26CA	Minist. fin. RH	10,90%
CROATIA 2022	Minist. fin. RH	8,46%
H247E	Minist. fin. RH	8,05%
H227E	Minist. fin. RH	7,84%
H23BA	Minist. fin. RH	7,81%
H297A	Minist. fin. RH	7,62%
H282A	Minist. fin. RH	6,72%
CROATI 2028 EUR	Minist. fin. RH	5,61%
CROATI03/11/25	Minist. fin. RH	5,24%
CROATI 2030 EUR	Minist. fin. RH	5,17%
Top 10 pozicija		73,42%

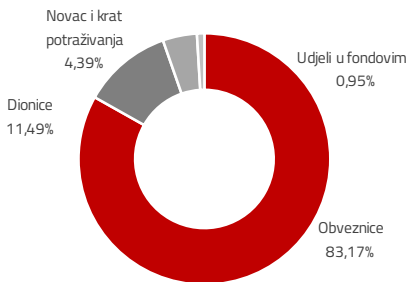
Sektorska izloženost



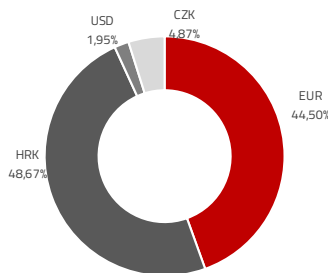
Geografska izloženost



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

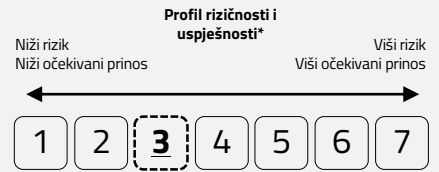
- Preko 11 godina iskustva u upravljanju imovinom i korporativnim financijama
- Tijekom karijere se istaknula u nekoliko područja, od investicijskog bankarstva, korporativnih financija, analiza kompanija te valuacije, do portfolio menadžmenta nekoliko različitih klasa imovine
- Jedna od ključnih članica 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 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	92,29%
Uređena tržišta treće države	3,31%
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 18.02.2019., a primjene 19.02.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
H227E	Ministarstvo financija	120,0120 EUR
H257A	Ministarstvo financija	118,4960 HRK
H222A	Ministarstvo financija	105,0010 HRK
H327A	Ministarstvo financija	102,7620 HRK
H247E	Ministarstvo financija	123,0850 EUR
H282A	Ministarstvo financija	107,3940 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 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 podlozan 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