

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

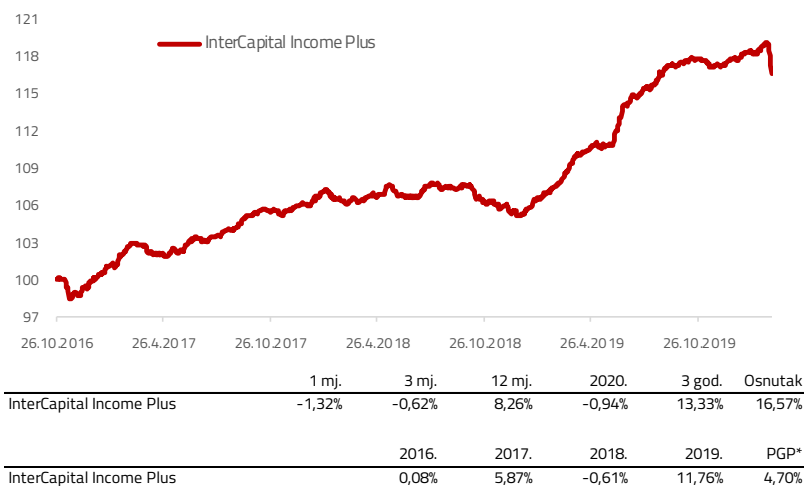
U veljači je glavna tema u fokusu uvjerljivo bila koronavirus COVID-19. Tržište je pratilo statistike broja zaraženi, situaciju u pojedinim zemljama te napore suzbijanja virusa. Usporavanje rasta zaraženih u Kini tijekom mjeseca donijelo je kratkotrajni optimizam koji je zasjenilo širenje virusa u drugim državama, ponajviše u Južnoj Koreji, Iranu te Italiji. Krajem veljače broj zaraženih popeo se preko 87.000 zabilježeno u 50 država. Strah investitora od negativnih učinaka virusa na kinesko gospodarstvo podržavaju slabiji pokazatelji aktivnosti kao što su potrošnja ugljena te zagađenje zraka koji bilježe značajno niže razine uslijed mjera suzbijanja virusa koje uključuju restrikcije kretanja i obustave proizvodnje. Važnost Kine u gospodarskim tokovima utjecala je na zabrinutost oko globalnog rasta te su analitičari razvojem događaja mijenjali projekcije globalnog rasta na niže. Razvoj situacije te potencijalni utjecaj širenja zaraze pomno su pratile centralne banke od kojih tržišta očekuju podršku gospodarstvima. Osim utjecaja monetarne politike sve više se očekuju i fiskalni stimulansi, ovog puta i od Njemačke koja bi u slučaju izvanrednih okolnosti kao što je epidemija mogle djelovati aktivnije po pitanju fiskalne ekspanzije.

Tijekom mjeseca, uslijed averzije investitora prema rizike, negativan performans bilježila su dionička tržišta, pri čemu je američki indeks S&P 500 veljaču završio s gubitkom od 8,2%. Nakon što je virus pogodio Italiju te se postepeno počeo širiti u ostale zemlje regije, lokalne vijesti također su se počele dominantno baviti tom tematikom, a nervoza se osjetila i na regionalnim tržištima. Istovremeno je došlo i do rasta prinosa obveznica Italije, ali i „periferije“ eurozone. Dobar performans su bilježile obveznice država koje se percipirao kao sigurnija ulaganja; prije svega obveznice SAD-a i Njemačke te obveznice „jezgre“ eurozone.

Od značajnih događaja u narednom mjesecu valja istaknuti dospijeća dviju obveznica Republike Hrvatske na lokalnom tržištu, 5 milijardi kuna obveznice H203A te 1 milijarda obveznica denominiranih u EUR uz valutnu klauzulu H203E. Ususret dospijeću obveznica Ministarstvo financija Republike Hrvatske je krajem veljače izdalo dvije nove obveznice dospijeća 2025. godine denominirane u HRK po prinosu do dospijeća od 0,37% i obveznice dospijeća 2040. godine denominirane u EUR uz valutnu klauzulu po prinosu do dospijeća od 1,12%. Izdana je i druga tranša obveznica denominiranih u HRK indeksiranih na kretanje tečaja kune prema euru dospijeća 2034. godine po prinosu od 1,28%.

U veljači je uslijed utjecaja događanja povezanih s koronavirusom COVID-19 na tržišta InterCapital Income Plus pod-fonda zabilježilo pad prinosa od 1,32% te je prinos u 2020. godini 0,94%. Obveznice u portfelju fonda koje su bilježile najveći pad cijena su obveznice Portugala, dio obveznica Grčke te obveznice Republike Hrvatske izdane na međunarodnom tržištu (eurobondovi). U dioničkom dijelu su padu najviše pridonijeli indeksi S&P 500 i DAX, no pad je umanjila konzervativna pozicioniranost s dioničkom komponentom od oko 12% NAV-a. Udio imovine pod-fonda u državnim obveznicama je kroz veljaču bio na razini od 72% NAV-a. Tijekom mjeseca smo prodavali ukupnu poziciju CROATI 2022 te smo povećavali udio lokalnih izdanja Republike Hrvatske kupnjom obveznica dospijeća 2028. godine kao i sudjelovanjem na izdanju obveznica H253A, H34BA te H403E. U narednom periodu pratiti ćemo prije svega reakcije i odluke centralnih banaka na razvoj situacije povezane s koronavirusom te se pozicionirati sukladno očekivanju tržišnih kretanja.

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-fundu

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	238,4 m HRK
Cijena udjela klase A	116,5749
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	47,60%
Prosječna ročnost (god.)	5,30
Prosječan kupon	2,75%
Trenutni prinos	0,47%

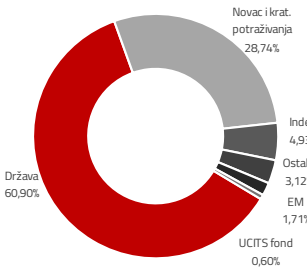
Pokazatelji rizika i prinosa***

Srednji prinos	4,38%
Volatilnost	1,59%
Sharpe ratio	2,98
Sortino ratio	4,59

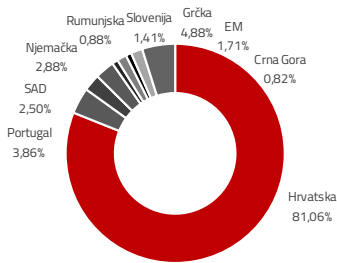
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	%
H297A	Minist. fin. RH	7,79%
H282A	Minist. fin. RH	7,36%
H34BA	Minist. fin. RH	6,17%
H26CA	Minist. fin. RH	4,99%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	4,31%
CROATI 2029 1,125	Minist. fin. RH	3,93%
CROATI 2030 2,75	Minist. fin. RH	3,48%
H23BA	Minist. fin. RH	3,35%
DAXEX GY	Ishares DAX De	3,29%
PGB 2029/06/15 1,95	Rep. Portugal	2,93%
Top 10 pozicija		47,60%

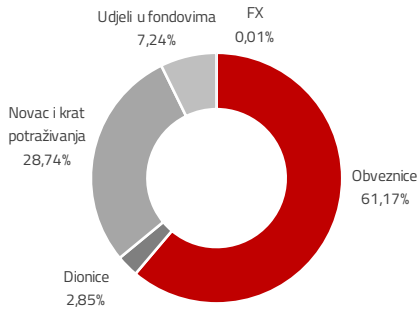
Sektorska izloženost



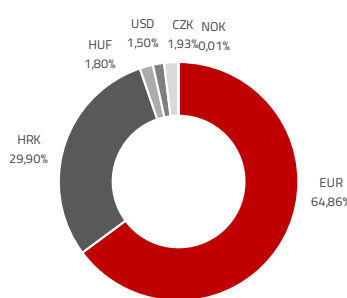
Geografska izloženost



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

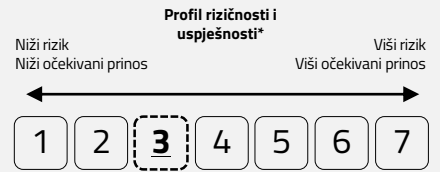
- Preko 11 godina iskustva u upravljanju imovinom i korporativnim financijama
- Tijekom karijere se istaknula u nekoliko područja, od investicijskog bankarstva, korporativnih financija, analiza kompanija te valuacije, do portfolio menadžmenta nekoliko različitih klasa imovine
- Jedna od ključnih članica 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, 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	82,12%
Uređena tržišta treće države	2,57%
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 18.02.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
H227E	Ministarstvo financija	115,4210 EUR
H257A	Ministarstvo financija	122,0830 HRK
H222A	Ministarstvo financija	104,1630 HRK
H327A	Ministarstvo financija	125,6540 HRK
H247E	Ministarstvo financija	123,9630 EUR
H203E	Ministarstvo financija	100,0360 EUR
H282A	Ministarstvo financija	118,4220 HRK
H23BA	Ministarstvo financija	105,7670 HRK
H24BA	Ministarstvo financija	99,7470 HRK

*procijenjene vrijednosti obveznica H227E, H257A, H222A, H327A, H247E, H203E, H282A, H23BA i H24BA 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