

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

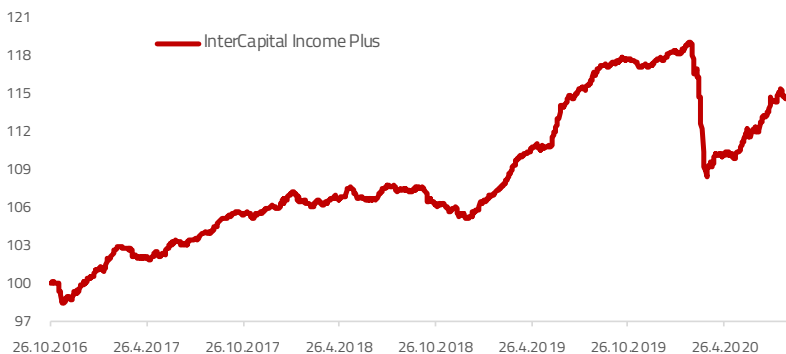
Podaci ekonomske aktivnosti nastavili su pokazivati poboljšanje globalne gospodarske aktivnosti u kolovozu, iako se radi o blažem rastu u usporedbi s podacima iz svibnja i lipnja. Broj zaraženih virusom Covid-19 nastavio je rasti u unatoč prvotnim očekivanjima da bi ljetni mjeseci i više temperature smanjile širenje zaraze. Tako je u kolovozu broj evidentiranih slučajeva od početka pandemije prešao 25 milijuna, dok je s druge strane optimizam investitora usmjeren na mogućnost plasiranja cjepiva u nadolazećim mjesecima. Kroz mjesec se na tržištima se izmjenjivala sklonost prema riziku ovisno o vijestima koje su dolazile, a zabilježen je pad cijena obveznica uslijed podataka o višim inflacijama od očekivanih te straha od daljnjeg rasta inflacije koji bi pratio rast kamatnih stopa. Nalazimo se u iznimnim vremenima koje zahtijevaju odmjereni i pažljivi potezi centralnih banaka, kako ne bi svojim aktivnostima ugrozile rast gospodarstava, te su pojedine centralne banke počele komunicirati modifikacije u svojim smjernicama.

U kolovozu je bilo izrazito bitno očitovanje američkog Fed-a koji će u budućnosti pratiti prosjek inflacije, za razliku od dosadašnje ciljane razine od 2%, čime su dali do znanja sa će i dalje provoditi ekspanzivnu monetarnu politiku dok se gospodarstvo ne stabilizira. Navedeno predstavlja podršku obvezničkom tržištu, a više informacija očekujemo u rujnu s obzirom na najavljene stanke Fed-a te Europske središnje banke.

Pod-fond InterCapital Income Plus je zabilježio na mjesečnoj razini blagi rast prinosa od 0,03%. Tijekom kolovoza smo, kao i prethodni mjesec, nastavili smanjivati kunksku valutnu izloženost fonda s obzirom na jačanje kune prema euru. Smanjenje kunske izloženosti je pratila i prodaja dijela obveznica Republike Hrvatske u kunama. Tijekom mjeseca smo povećali izloženost fonda rumunjskim državnim obveznicama koje su u kolovozu zabilježile korekciju cijena uslijed političke nestabilnosti te su došle na razinu koja se pokazala adekvatnom za kupnju s obzirom na očekivanje stabilizacije situacije. Također smo povećali izloženost njemačkom dioničkom indeksu DAX.

U narednom razdoblju planiramo zadržati sličnu strukturu dioničkog dijela portfelja, no nastavak oporavka globalne ekonomije otvara nam mogućnost za potencijalno taktičko dodavanje rizika u vidu ukupne dioničke izloženosti kao i pojedinih geografija. Obveznička komponenta portfelja pozicionirana je u skladu strategije povećane geografske diversifikacije portfelja fonda kao i izloženosti imovine obveznicama različitih dospijeća čime se postiže veća fleksibilnost te likvidnost portfelja.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	Osnutak
InterCapital Income Plus	0,03%	2,87%	-2,28%	-2,83%	9,59%	14,36%
		2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Income Plus		0,08%	5,87%	-0,61%	11,76%	3,55%

* 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 indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

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	235,17 m HRK
Cijena udjela klase A	114,3590
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	51
Top 10	49,16%
Prosječna ročnost (god.)	7,32
Prosječan kupon	2,72%
Trenutni prinos	0,85%

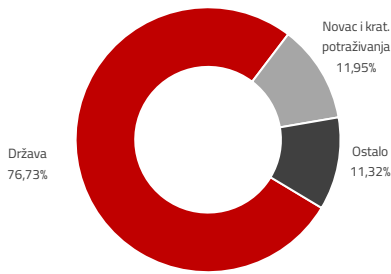
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	3,18%
Volatilnost	2,50%
Sharpe ratio	1,43
Sortino ratio	1,76

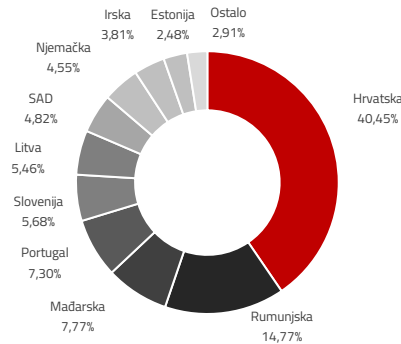
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	%
ROMANI 2030/05/26 3,624	Rumunjska	10,11%
PGB 2035/10/12 0,90	Republika Portugal	6,52%
CROATI 2023 5,5	Minist. fin. RH	6,11%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	4,44%
ROMANI 2031/02/14 3,0	Rumunjska	4,08%
LITHUN 2050/07/28 0,50	Republika Litva	3,98%
H282A	Minist. fin. RH	3,83%
ROMANI 2026/02/26 2,75	Rumunjska	3,41%
DAXEX GY	IShares DAX	3,36%
CROATI 2031 1,50	Minist. fin. RH	3,32%
Top 10 pozicija		49,16%

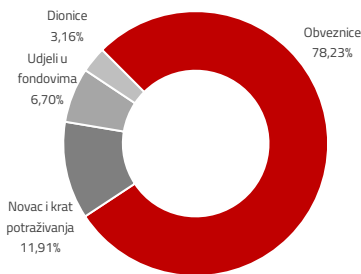
Sektorska izloženost



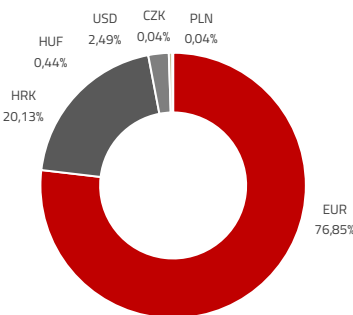
Geografska izloženost



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 prinosom, 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 Vugričić, 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)

Profil rizičnosti i uspješnosti*



* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	98,00%
Uređena tržišta treće države	5,28%
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

Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 18.08.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
H247E	Ministarstvo financija	120,9300 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	122,3050 HRK
H282A	Ministarstvo financija	115,3630 HRK

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL-a

Ukupna ducacija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnost i kupon temeljeni na dijelu portfelja s fiksnim prinosom. 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

Signatory of:



InterCapital Asset Management je prvo društvo za upravljanje imovinom u Hrvatskoj koje je potpisalo deklaraciju o načelima odgovornog investiranja koju propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja – Institut PRI.