

InterCapital Income Plus

Klasa C - Posebni fond



Srpanj 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

Makroekonomski podaci su kroz mjesec srpanj pokazali znakove poboljšanja gospodarske aktivnosti dok je, na žalost, bilježen i rast broja zaraženih koronavirusom. S obzirom na razvoj situacije i daljnju neizvjesnost koju predstavlja situacija s koronavirusom, američki Sustav federalnih rezervi (Fed) kao i Europska centralna banka (ECB) su na sastancima potvrdili oprezn stav te se obvezali i dalje biti podrška gospodarstvu. Iz ECB-a je došla potvrda očekivanja potrošnje ukupnog pandemijskog programa otkupa obveznica (PEPP) što se pokazalo kao dobra vijest za obveznička tržišta. Uz niz bitnih vijesti proteklog mjeseca, kao najbitniju bi svakako istaknuli konačni postignuti dogovor o planu oporavka od posljedica pandemije koronavirusa „Next generation EU“ te usvajanju sedmogodišnjeg proračuna. „Fond za oporavak“ EU u visini od 750 milijardi eura rasporedio bi se između bespovratnih sredstava te povoljnih zajmova u omjeru 390 naspram 360 milijardi eura. Za Hrvatsku se dogovor pokazao boljim od očekivanja s obzirom na veći alocirani iznos od ranijeg, u visinu od 22 milijarde eura. Obveznička tržišta su reagirala na navedene vijesti snažnim rastom cijena, a osobit rast su bilježili eurobondovi Republike Hrvatske, CEE regije i periferije EU. Dodatni razlog rasta cijena obveznica Republike Hrvatske vidimo i u vijesti o ulasku Hrvatske u Europski tečajni mehanizam II (ERM II) kao svojevrsnoj „čekaonici“ za usvajanje valute eura. Tečaj po kojem je fiksirana hrvatska kuna za euro je 7,53450 te je ovo tečaj po kojem bi se trebala izvršiti konverzija najranije u 2023. godine. Fluktuacija tečaja je prema proceduri moguća unutar ranga od $\pm 15\%$ oko središnjeg pariteta, međutim očekujemo da će rang kretanja tečaja biti puno uži s obzirom da je i do sada kretanje tečaja bilo u užem rangu kontrolirano od strane HNB-a.

Dionička tržišta protekli tjedan nisu previše obilježila makroekonomska kretanja niti geopolitičke novosti, već kvartalni rezultati. Naime, rezultate je objavilo 60% kompanija iz indeksa S&P 500 koje su agregirano nadmašile očekivanja zarade za preko 20%. S druge strane dosta kompanija i dalje ne želi dati vlastita očekivanja za naredno razdoblje zbog prevelike nesigurnosti. Uzevši to u obzir, pozicioniramo se umjereno agresivno s dioničkom izloženosti od oko 12%, pri čemu koristimo trenutke slabosti tržišta za dodavanje izloženosti.

S obzirom na pozicioniranost portfelja za ranije navedena događanja, a što podrazumijeva veću investiranost i dužu duraciju obvezničkog dijela portfelja, pod-fond InterCapital Income Plus prošli mjesec je zabilježio mjesečni rast prinosa od 1,98%. Početkom srpnja smo povećavali izloženost portfelja periferiji Europske unije kupnjom obveznica Portugala kao izloženost CEE regiji dopunjujućim obveznicama Litve i Rumunjske. Također smo, u susret dospijeću dolarske obveznice CROATI 2020, kupovali kratke dolarske obveznice Republike Hrvatske, ali i Mađarske. U narednom periodu nastavljamo pratiti objave makroekonomskih pokazatelja te planiramo zadržati trenutnu strukturu portfelja. Očekujemo mirniji period na obvezničkim tržištima, uz mali broj primarnih izdanja obveznica od interesa te smanjenu likvidnost na tržištu s obzirom na ljetni period. Za dionički dio portfelja dopunjavali smo SPY US kojim se postiže izloženost američkom indeksu S&P 500. Osim toga, aktivno radimo i na opcijskim strategijama koje omogućavaju ostvarivanje dodatne izloženosti ili zaštitu uz ograničeni rizik.

Tijekom srpnja i kolovoza u fokusu je valutna pozicija EURHRK uz plan smanjenja duge kunske pozicije s obzirom na aprecijaciju kune u odnosu na euro uslijed povećanja deviznih priljeva s obzirom na turističku sezonu, koja bi mogla biti bolja od prvotnih projekcija.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	Osnutak
InterCapital Income Plus	1.98%	3.58%	-0.83%	-2.77%	10.26%	14.12%
		2016.	2017.	2018.	2019.*	PGP*
InterCapital Income Plus		0.08%	5.39%	-1.10%	9.05%	3.57%

* 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 proteklom razdoblju 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	HRICAMUINPCO
Depozitar	Addiko bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	150.000,00 HRK
Cut-off	12:00 AM CET
Neto imovina	233,29 m HRK
Cijena udjela klase C	114.1240
Naknada za upravljanje	1,10% p.a.
Naknada depozitaru	0,15% p.a.
Ulazna naknada	1.00%
Izlazna naknada	0.00%
Početak rada pod-fonda	26. listopada 2016.

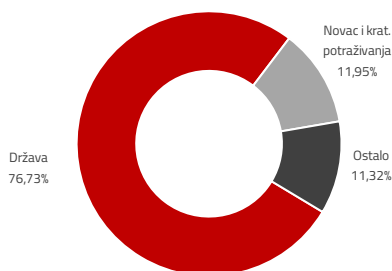
Karakteristike portfelja

Broj pozicija	51
Top 10	48.97%
Prosječna ročnost (god.)	7.50
Prosječan kupon	2.72%
Trenutni prinos	0.85%

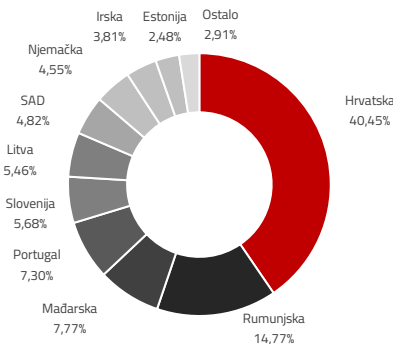
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	%
ROMANI 3,624 05/26/30	Rumunjska	9.86%
PGB 2035/10/12 0,90	Republika Portugal	6.62%
CROATI 2023 5,5	Minist. fin. RH	6.19%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	4.46%
ROMANI 2031/02/14 3,0	Rumunjska	4.19%
LITHUN 2050/07/28 0,50	Republika Litva	4.04%
H282A	Minist. fin. RH	3.89%
ROMANI 2,75 02/26/26	Rumunjska	3.43%
CROATI 2031 1,50	Minist. fin. RH	3.36%
ESTONI 2030 EUR	Republika Estonija	2.93%
Top 10 pozicija		48.97%

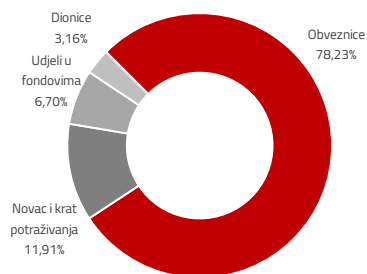
Sektorska izloženost



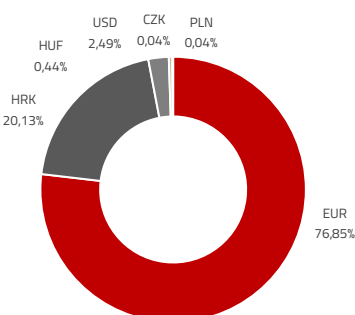
Geografska izloženost



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.)

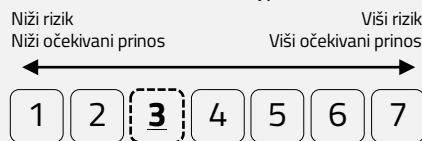


Krešo Vugrinčić, CFA

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)

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	98,93%
Uređena tržišta treće države	5,21%
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 14.07.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
H247E	Ministarstvo financija	120,6790 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	121,8000 HRK
H282A	Ministarstvo financija	114,9140 HRK
PLAG	PLAVA LAGUNA D.D.	1.369,7089 HRK

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem Altmanovog z-score-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 ponosni nositelj ESG certifikata (Environmental, Social and Governance; <https://www.unpri.org/>). ESG certifikat je dokaz primjene najviših standarda odgovornog poslovanja s naglaskom na utjecaj na okoliš i društvo u cjelini.