

# InterCapital Income Plus

Klasa C – Posebni fond

Ožujak 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

Prethodni mjesec obilježen je naporima u suzbijanju koronavirusa Covid-19 kako sa zdravstvene strane u vidu provođenja mjera samoizolacije i izbjegavanja društvenih kontakata tako i s ekonomske strane u vidu iznimnog angažmana monetarnih i fiskalnih autoriteta. Novonastala stvarnost vrlo se brzo reflektirala i na tržištima, kako dioničkim tako i ostalima, pri čemu su dionice u proteklom mjesecu bilježile rekordnu volatilnost, a američki indeks S&P 500 i njemački DAX oslabili su za 12% odnosno 16%.

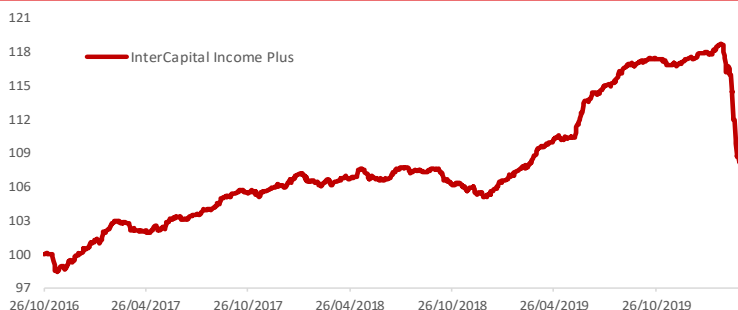
Centralne banke diljem svijeta priskočile su u pomoć gospodarstvu te financijskim tržištima plasiranjem dodatne likvidnosti kako bi osigurale neometano funkcioniranje sustava, spuštanjem referentnih kamatnjaka, otkupom vrijednosnih papira. Doprinos u mjerama pomoći pri kreditiranju gospodarstvu te pomoći nezaposlenima došao je o strane vlada pri čemu odobrene mjere nerijetko dosežu razinu od 10% do čak 20% BDP-a, a vjerujemo da će dodatnih paketa biti i u budućnosti. Navedeno je utjecalo na oporavak cijena obveznica koje kupuje ECB, prije svega država periferije i jezgre eurozone, ali i obveznica regije te obveznica Republike Hrvatske.

Naravno, ni regija nije imuna na ovakvo okruženje, budući da se virus proširio u sve zemlje i doveo do implementacije mjera socijalne distance. Hrvatska je postala dio globalne statistike 25. veljače evidencijom prvog slučaja. Naporima stožera za civilnu zaštitu tijekom ožujka broj oboljelih održavao se pod kontrolom, a stabilizacijske mjere provodila je i Hrvatska narodna banka. HNB je djelovala na tržištu kroz dva kanala: povećanjem likvidnosti kroz otkupe državnih obveznica te repo aukcijama u kojima su banke dobile 3,8 milijardi kuna na rok od 5 godina. Također je djelovala na održavanje stabilnosti tečajja te ograničenje deprecijacije kune prodajom eura u pet navrata u ukupnom iznosu 2,2 milijarde eura.

InterCapital Income Plus u proteklom mjesecu zabilježio je pad prinosa te je prinos od početka godine -6,90%. U navedenim okolnostima odlučili smo se za strategiju smanjenja rizika u fondu na način da smo prodavali dijelove portfelja koji bilježe veće oscilacije u cijeni; dio dioničkog dijela portfelja, obveznice država periferije eurozone te regije, kao i duljih obveznica Republike Hrvatske. Orijentirali smo se na obveznice kraće duracije koje nude stabilnije prinose kao i obveznice najkvalitetnijih izdavatelja Njemačke i SAD-a koje u vremenima nestabilnosti bilježe dobre performanse. Dio portfelja investirana je u obveznice Republike Hrvatske u kunama koje do sada nisu bilježile velike korekcije u cijenama, a s obzirom na prirodu lokalnog tržišta vjerujemo da će tako biti i u budućnosti. Kako bismo smanjili profil rizika fonda dionička izloženost je zadržana na oko 10% NAV-a, a implementirane su i opcijske strategije s ciljem djelomične zaštite ulaganja.

Korekcije u vrijednostima financijske imovine uspoređuju se s padovima cijena zabilježenim u vrijeme najvećih financijskih kriza u povijesti, međutim ovaj put bilježe se rekordi u postizanju niskih levela u iznimno kratkom vremenskom periodu. Ovako nagli pomaci stvaraju i jedinstvene prilike. Nastavno na navedeno, u narednom periodu orijentirano smo na investicije koje su uslijed neravnoteža na tržištu u ovim okolnostima dugoročno podcijenjene, a imaju financijski odnosno likvidnosni kapacitet prebroditi krizu. U fokusu su investicije u obveznice kao i valute država koje nose najadekvatniji prinos uz preuzeti rizik pri čemu će naglasak prilikom investiranja i dalje biti na diverzifikaciji portfelja te likvidnosti pozicija.

## Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda\*\*



|                          | 1 mj.  | 3 mj.  | 12 mj. | 2020.  | 3 god. | Osnutak |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| InterCapital Income Plus | -5.99% | -6.90% | -0.11% | -6.90% | 7.04%  | 9.28%   |
|                          | 2016.  | 2017.  | 2018.  | 2019.* | PGP*   |         |
| InterCapital Income Plus | 0.08%  | 5.39%  | -1.10% | 9.05%  | 2.62%  |         |

\* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli  $R_{god} = (Cijena na datum izvještaja / Cijena na početni datum perioda) ^ {(365 / broj dana u periodu)}$ . Početni datum obračuna za 2019. za klasu C je 07.03.2019.

\*\* Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indikaciju 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        | UC ITS                               |
| Domicilna država       | Hrvatska                             |
| ISIN                   | HRICAMUINPC0                         |
| 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           | 165,5 m HRK                          |
| Cijena udjela klase C  | 109.2804                             |
| 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.                  |

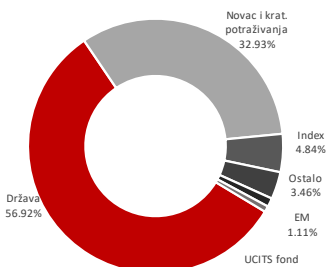
## Karakteristike portfelja\*\*\*

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| Broj pozicija            | 33     |
| Top 10                   | 54.15% |
| Prosječna ročnost (god.) | 4.10   |
| Prosječan kupon          | 2.55%  |
| Trenutni prinos          | 0.69%  |

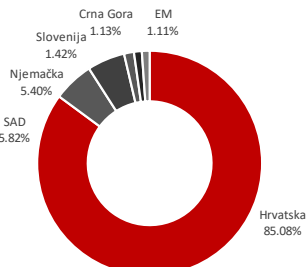
## Top 10 pozicija

| Oznaka          | Izdavatelj      | %      |
|-----------------|-----------------|--------|
| H297A           | Minist. fin. RH | 10.66% |
| H282A           | Minist. fin. RH | 10.39% |
| H253A           | Minist. fin. RH | 5.92%  |
| H23BA           | Minist. fin. RH | 4.75%  |
| H26CA           | Minist. fin. RH | 4.73%  |
| H24BA           | Minist. fin. RH | 4.18%  |
| H247E           | Minist. fin. RH | 4.04%  |
| DBR 0 02/15/30  | Rep. Njemačka   | 3.37%  |
| T 1,50 02/15/30 | SAD             | 3.14%  |
| CROATI 2027 3   | Minist. fin. RH | 2.97%  |
| Top 10 pozicija |                 | 54.15% |

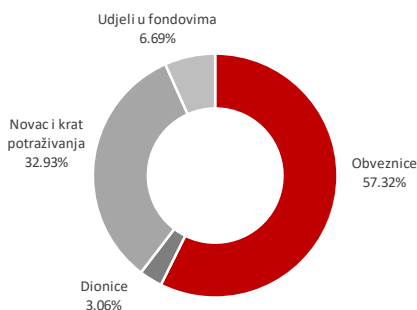
## Sektorska izloženost



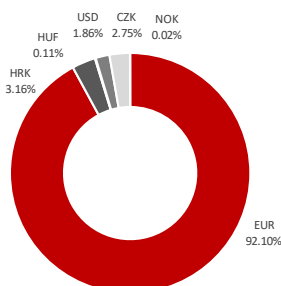
## Geografska izloženost



## 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 prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



Silvija Ravlić Varga, CFA

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

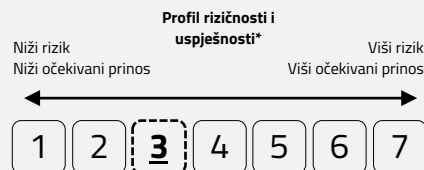
- Preko 11 godina iskustva u upravljanju imovinom i korporativnim financijama
- Tijekom karijere se istaknula u nekoliko područja, od investicijskog bankarstva, korporativnih financija, analiza kompanija te valuacije, do portfolio menadžmenta nekoliko različitih klasa imovine
- Jedna od ključnih članica 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.)



Krešo Vugrinčić, CFA

**Fond menadžer** | [kreso.vugrincic@intercapital.hr](mailto: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 | 74,52% |
| Uređena tržišta treće države        | 2,92%  |
| 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 18.03.2020.):

| Oznaka    | Izdavatelj             | Proc. vrijednost |
|-----------|------------------------|------------------|
| H257A HRK | Ministarstvo financija | 120,0790         |
| H282A HRK | Ministarstvo financija | 115,7560         |
| H24BA HRK | Ministarstvo financija | 98,6430          |
| H253A HRK | Ministarstvo financija | 97,9410          |

\*procijenjene vrijednosti obveznica H257A, H282A, H24BA i H253A 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 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 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](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)

**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)