

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 posljednjem ovogodišnjem mjesečnom izvještaju kratko ćemo se osvrnuti na najbitnije događaje u 2019. godini te trenutna očekivanja za 2020. godinu. Na obveznička tržišta u 2019. godini najviše su utjecaja imali geopolitički rizici; prije svega trgovinski sukob između Kine i SAD-a te izlazak Velike Britanije iz EU (Brexit). Krajem 2018. godine američki Sustav federalnih rezervi (Fed) planirao je dva dizanja stopa u 2019. godini te jedno u 2020. godini dok je Europska središnja banka (ECB) zadnjim danom 2018. godine zaključila program povećanja bilance te očekivala podizanje stopa u 2020. godini. Fed je već početkom 2019. godine, na naznake usporavanja gospodarstva te strah od recesije, u potpunosti promijenio smjer monetarne politike i s namjerom poticanja gospodarstva započeo sa spuštanjem kamatnih stopa i provođenjem ekspanzivne monetarne politike. Za razliku od SAD-a te unatoč negativnim kamatnim stopama, eurozona je i dalje zaostajala rastom te se tijekom 2019. godine Europska središnja banka odlučila za spuštanje stopa još dublje u minus kao i povećanje likvidnosti u sustavu.

Efekt centralnih banaka na dionička tržišta nadjačao je slabljenje globalne makroekonomske slike i spuštanje projekcija rasta kompanija. U konačnici, posljednje tromjesečje je donijelo i poboljšanje anketnih pokazatelja i podizanje procjena rasta za 2020., što je dalo dodatan zamašnjak dioničkim tržištima. Osim toga, dva važna politička rizika su barem privremeno izbjegnuta, novo podizanje američkih carina na kineske proizvode i nagli izlazak Velike Britanije iz Europske Unije.

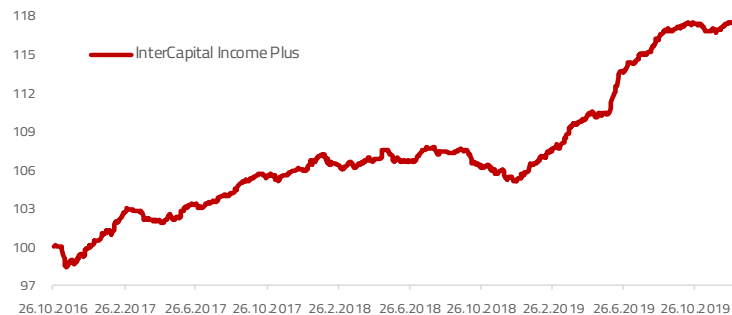
U ožujku se nakon šest godina rejting Republike Hrvatske podigao iz špekulativne kategorije na investicijsku razinu. Podizanje rejtinga od strane agencije Standard&Poor's pratila je i agencija Fitch u lipnju. Obveznice RH bilježile su skok cijena kako na lokalnim tako i na međunarodnim izdanjima, ali i smanjenje spread-ova, odnosno smanjenje rizika, uslijed poboljšanja kreditne kvalitete Republike Hrvatske. Pozitivan period suženja spread-ova obveznica Republike Hrvatske vidimo i dalje s obzirom na proces aplikacije Hrvatske u ERM II i usvajanje eura kao službene valute čime se smanjuje rizika povezan s valutom države.

U cjelokupnoj regiji su u 2019. nastavljene i dalje vrlo dobre stope gospodarskog rasta, iako je došlo do određenog usporavanja. Solidne pokazatelje i rezultate kompanija pratilo je i dioničko tržište, pri čemu su sva regionalna tržišta ostvarila dvoznamenkaste stope ukupnog prinosa.

U 2020. godini očekujemo usporavanje rasta gospodarstava pri čemu ne vidimo duboku recesiju, dok projekcije kretanja kamata ukazuju na zadržavanje na niskim razinama. Dva najznačajnija geopolitička rizika; trgovinski rat između Kine i SAD-a te Brexit i dalje će imati utjecaj na tržišta. Predstoje također i predsjednički izbori u SAD-u koji će dati odgovor da li će trenutni predsjednik Donald Trump, čija je nepredvidivost često uzrokovala volatilnost na tržištu, nastaviti obnašati ovu funkciju. Unatoč umjerenom pozitivnoj makroekonomskoj okolini, ovi i drugi politički rizici i dalje ostaju prisutni te su potencijalno najveća prijetnja jačanju gospodarskog rasta i izvedbi dioničkih tržišta u 2020.

InterCapital Income Plus zabilježio je od početka obračuna klase C izvanredan prinos od 9,05%. Doprinos prinosu u obvezničkom dijelu donijela je strategija povećane duracije u okruženju pada kamatnih stopa, ulaganja u države SEE i CEE regije te aktivno upravljanje valutnim pozicijama fonda dok je dionička komponenta također ostvarila snažan rast u svim geografskim cjelinama zastupljenima u portfelju pod-fonda; od razvijenih tržišta SAD-a i Njemačke, do tržišta u razvoju te u konačnici regije. Investitori su prepoznali vrijednost u strategiji pod-fonda koja uz obveznički dio sadrži i dioničku komponentu, budući da je neto imovina na kraju 2019. godine iznosila 174 milijuna kuna, što je 100% više u odnosu na kraj 2018. godine.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.*	3 god.	Osnutak
InterCapital Income Plus	0,35%	0,14%	11,47%	9,05%	17,29%	17,38%
		2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Income Plus		-	0,08%	5,39%	-1,10%	5,17%

* 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 indicaciju 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	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	174,32 m HRK
Cijena udjela klase C	117,3777
Naknada za upravljanje	1,10% p.a.
Naknada depozitaru	0,16% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	0,00%
Početak rada pod-fonda	26. listopada 2016.

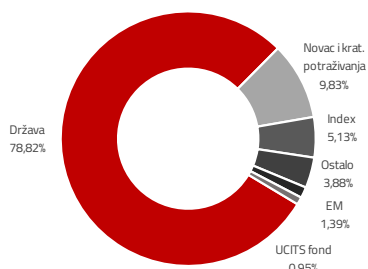
Karakteristike portfelja***

Broj pozicija	40
Top 10	57,95%
Prosječna ročnost (god.)	6,01
Prosječan kupon	2,85%
Trenutni prinos	0,47%

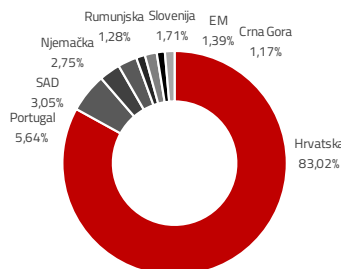
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	%
H297A	Minist. fin. RH	10,70%
H26CA	Minist. fin. RH	6,82%
H282A	Minist. fin. RH	6,18%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	5,87%
H34BA	Minist. fin. RH	5,66%
CROATI 2029 1,125	Minist. fin. RH	5,34%
CROATI 2030 2,75	Minist. fin. RH	4,85%
H23BA	Minist. fin. RH	4,59%
H24BA	Minist. fin. RH	4,01%
PGB 2029/06/15 1,95	Rep. Portugal	3,93%
Top 10 pozicija		57,95%

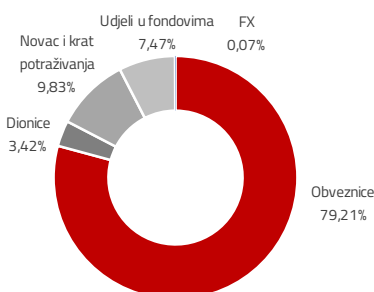
Sektorska izloženost



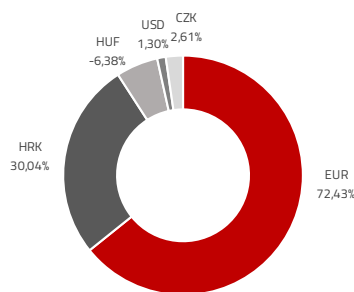
Geografska izloženost



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)



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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	95,94%
Uređena tržišta treće države	2,80%
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 18.12.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
H227E	Ministarstvo financija	116,4260 EUR
H257A	Ministarstvo financija	122,8050 HRK
H222A	Ministarstvo financija	104,4070 HRK
H327A	Ministarstvo financija	124,6600 HRK
H247E	Ministarstvo financija	124,2710 EUR
H203E	Ministarstvo financija	101,1720 EUR
H282A	Ministarstvo financija	118,4760 HRK
H238A	Ministarstvo financija	106,0470 HRK
H26CA	Ministarstvo financija	126,1450 HRK

*procijenjene vrijednosti obveznica H227E, H257A, H222A, H327A, H247E, H203E, H282A, H238A i H26CA 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 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