

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

Sastanci centralnih banaka ECB-a i Fed-a obilježili su protekli mjesec. Uslijed usporavanja globalnog rasta i nešto slabijih makroekonomskih indikatora u SAD-u, Fed je donio odluku o smanjenju referentne stope za 25 baznih poena te novi raspon FFR stope sada iznosi 1,75% - 2,00%. Sažetak ekonomskih projekcija koje komunicira Fed nije se značajno razlikovao od onog u lipnju te se i dalje ističe da će Fed djelovati prema potrebi kako bi se zadržala ekspanzija. U fokusu su informacije o razvoju događaja u pogledu političke i trgovinske nesigurnosti proizašle iz trgovinskog rata na relaciji Kina – SAD, kretanje globalnog rasta te ekonomije i inflacije u SAD-u. Odluka o smanjenju i očekivanjima o daljnjem kretanju stope nije bila jednoglasna, a tržište očekuje da će na sastanku u listopadu doći do daljnjeg smanjenja stope.

ECB je također smanjila depozitnu kamatnu stopu sa -0,40% na -0,50%. Uz smanjenje referentne stope u daljnji negativni teritorij ECB je najavila i ponovno pokretanje programa kvantitativnog popuštanja (QE), ovoga puta na neodređeni vremenski rok, „dok bude trebalo“. Od 1. studenog na dalje, ECB će na tržištu kupovati vrijednosne papire u iznosu od 20 milijardi EUR mjesečno sve dok ne postigne željenu razinu inflacije. Navedene mjere popratile je i upozorenje Maria Draghija kako bi dodatan poticaj gospodarstvu trebao doći od strane fiskalne ekspanzije svjestan da monetarna politika ima svoja ograničenja.

Nakon izazovnog ljeta, globalna dionička tržišta u rujnu su predahnula te ostvarila solidne povrate. Time je tromjesečje obilježeno slabljenjem gospodarskih pokazatelja i opuštanjem monetarne politike centralnih banaka završilo otprilike gdje je i počelo. U regiji je nakon dugo vremena najpotentnije tržište bilo hrvatsko. Natjecanje oko prevlasti među dioničarima Kraša dovelo je do značajnog skoka volumena i prelijevanja dijela realiziranih dobitaka na ostatak tržišta.

InterCapital Income Plus pod-fond je u rujnu zabilježio nastavak rasta prinosa od 0,50%, dok je ostvareni prinos od početka obračuna klase C 8,90%. Tijekom rujna je zabilježena blaža korekcija na obvezničkim tržištima koju smo iskoristili da povećamo investiranost pod-fonda. Dokupljivali smo portugalske i hrvatske državne obveznice te smo sudjelovali na novom izdanju obveznica Crne Gore. U rujnu smo bili aktivni u pogledu trgovanja valutama, u potpunosti smo zatvarali izloženost pod-fonda kuni i poljskom zlotu dok smo povećali izloženost češkoj kruni. U narednom periodu planiramo nastaviti trgovati CEE valutama te ćemo dokupljivati obveznice CEE&SEE regije. Iskoristili bi periode pada cijena obveznica za dokupljivanje pozicija s obzirom da očekujemo rast cijena u dužem periodu. Na dioničkoj strani smo u rujnu blago smanjili izloženost, a eventualne tržišne slabosti planiramo koristiti za vraćanje dioničke komponente na oko 13-15% neto imovine, što smatramo primjerenim za trenutni stadij ekonomskog ciklusa.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.*	Osnutak
InterCapital Income Plus	0,50%	3,05%	8,99%	8,90%	17,21%
	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Income Plus	-	0,08%	5,39%	-1,10%	5,57%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli Rgod = (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 proteklom razdoblju 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	119,82 m HRK
Cijena udjela klase C	117,2136
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.

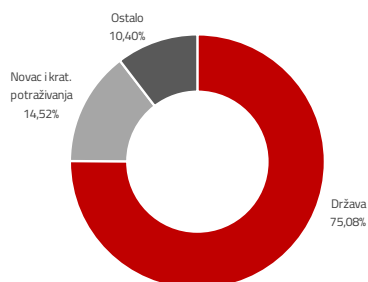
Karakteristike portfelja***

Broj pozicija	38
Top 10	61,66%
Prosječna ročnost (god.)	5,84
Prosječan kupon	3,25%
Trenutni prinos	0,36%

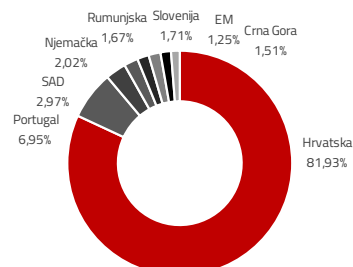
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	%
H26CA	Minist. fin. RH	7,96%
CROATI 2028 2,70	Minist. fin. RH	7,88%
H297A	Minist. fin. RH	7,80%
H23BA	Minist. fin. RH	6,75%
CROATI 2022 3,875	Minist. fin. RH	5,54%
H247E	Minist. fin. RH	5,52%
H227E	Minist. fin. RH	5,16%
PGB 2029/06/15 1,95	Rep. Portugal	5,10%
H282A	Minist. fin. RH	5,01%
CROATI 2029 1,125	Minist. fin. RH	4,94%
Top 10 pozicija		61,66%

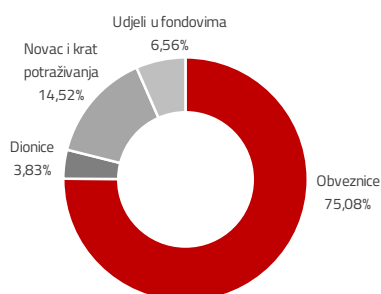
Sektorska izloženost



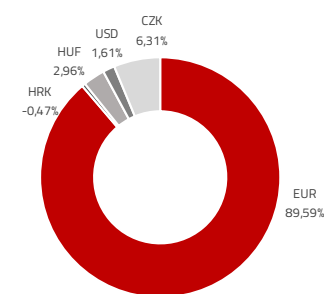
Geografska izloženost



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	101,25%
Uređena tržišta treće države	2,82%
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 18.09.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
H227E	Ministarstvo financija	118,1650 EUR
H257A	Ministarstvo financija	124,5150 HRK
H222A	Ministarstvo financija	105,1130 HRK
H327A	Ministarstvo financija	120,9060 HRK
H247E	Ministarstvo financija	126,3950 EUR
H203E	Ministarstvo financija	102,8600 EUR
H282A	Ministarstvo financija	119,6890 HRK

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