

## 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

Potezi čelnika centralnih banaka ECB-a i Fed-a tijekom srpnja o daljnjim potezima monetarnih politika u ekspanzivnom su tonu. Fed je snizio kamatne stope prvi put nakon 11 godina. Unatoč poboljšanju dijela makroekonomskih indikatora, prije svega zaposlenosti te rasta BDP-a iznad očekivanja, zadnjeg dana u mjesecu srpnju Fed je snizio kamatne stope za 0.25%, te je nova razina FFR-a od 2.00%-2.25%. Također, Fed je najavio prekid smanjenja svoje bilance, dva mjeseca prije nego što je to bilo planirano. Razlog ovakvih poteza od strane Fed-a je podrška gospodarstvu uslijed povećanog rizika slabijeg gospodarskog rasta i potencijalnih posljedica trgovinskih sukoba na relaciji Kina-SAD. Tenzije u trgovinskoj politici podosta su narasle u svibnju i lipnju te su se u srpnju bile djelomično primirile, ali i dalje postoji značajan rizik kulminacije trgovinskog sukoba s obzirom na nesigurnost ishoda trenutnih pregovora.

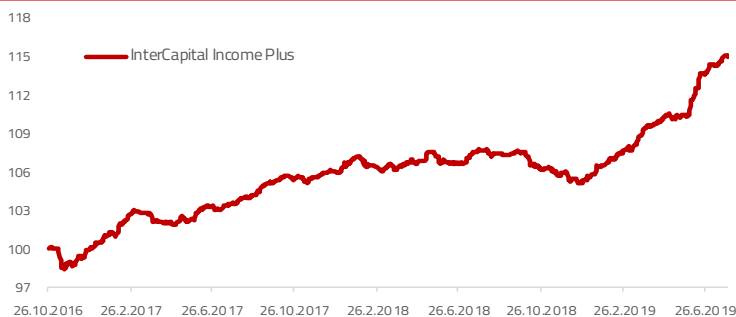
Jedna od bitnijih informacija za investitore bila je i promjena na čelu najutjecajnije europske banke, ECB-a, na čiju poziciju od listopada dolazi Christine Lagarde. Christine Lagarde poznata je po podršci ekspanzivne monetarne politike te je ova vijest tržište protumačilo pozitivno u očekivanju da će zagovarati ekspanzivnu monetarnu politiku poput trenutnog predsjednika ECB-a Maria Draghi-a. Upravno vijeće ECB-a na sastanku u srpnju poslalo je tržištu snažne signale da nastavlja s ekspanzivnom monetarnom politikom. Očekuje se novo kvantitativno popuštanje (QE) te smanjenje kamatnih stopa, u daljnji negativni teritorij početkom rujna. Ovakav stav predstavnika ECB-a pomogao je da europske državne obveznice imaju snažan performans u srpnju.

Važna vijest na tržištu bila je i nominacija novog premijera Velike Britanije, Borisa Johnsona, člana konzervativne stranke. Novi premijer Velike Britanije zagovara izlazak iz Europske Unije do kraja listopada što povećava mogućnost „no-deal Brexita” odnosno izlaska Velike Britanije iz EU bez postignutih dogovora.

Promjena retorike centralnih banaka pozitivno je utjecala na dionička tržišta, pri čemu je S&P 500 dosegao novi vrhunac. Uz centralne banke, investitori su pomno pratili i sezonu rezultata koja se zahuktala u srpnju. Do kraja mjeseca rezultate je objavilo preko 60% kompanija iz indeksa S&P 500, pri čemu je oko 75% nadmašilo očekivanja. Međutim, valja napomenuti da je rast usporio, da su očekivanja značajno spuštena te da je dosta rasta dobiti po dionici rezultat otkupa vlastitih dionica, a ne značajnog rasta poslovanja. Ipak, stope rasta još uvijek nisu negativne, a ostaje za vidjeti koliko ih može ponovo pokrenuti labavija monetarna politika.

Pod-fond InterCapital Income Plus zabilježio je rast prinosa u srpnju od 1,18% pri čemu je ostvareni prinos od početka godine 6,92%. Tijekom srpnja smo za fond povećali izloženost portugalskim državnim obveznicama, rumunjskim državnim obveznicama te lokalnim RH obveznicama. Smanjivali smo izloženost fonda kuni s 47,7% NAV-a na 23,2% NAV-a koliko je iznosila izloženost na kraju srpnja. U narednom periodu u fokusu će biti daljnje smanjenje kunske izloženosti.

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



|                          | 1 mj. | 3 mj. | 12 mj. | 2019.* | Osnutak |
|--------------------------|-------|-------|--------|--------|---------|
| InterCapital Income Plus | 1,18% | 4,24% | 6,86%  | 6,92%  | 15,08%  |
|                          | 2015. | 2016. | 2017.  | 2018.  | PGP*    |
| InterCapital Income Plus | -     | 0,08% | 5,39%  | -1,10% | 5,22%   |

\* 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 indiciju za 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           | 102,45 m HRK                         |
| Cijena udjela klase C  | 115,0840                             |
| 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.                  |

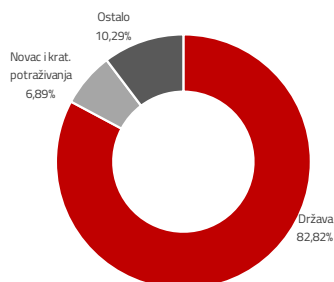
## Karakteristike portfelja\*\*\*

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| Broj pozicija            | 36     |
| Top 10                   | 68,88% |
| Prosječna ročnost (god.) | 6,60   |
| Prosječan kupon          | 3,27%  |
| Trenutni prinos          | 0,60%  |

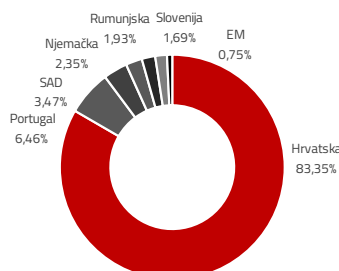
## Top 10 pozicija

| Oznaka            | Izdavatelj      | %      |
|-------------------|-----------------|--------|
| H26CA             | Minist. fin. RH | 9,07%  |
| H297A             | Minist. fin. RH | 8,75%  |
| H23BA             | Minist. fin. RH | 7,91%  |
| CROATI 2028 2,70  | Minist. fin. RH | 7,28%  |
| CROATI 2022 3,875 | Minist. fin. RH | 6,45%  |
| H247E             | Minist. fin. RH | 6,36%  |
| H227E             | Minist. fin. RH | 5,99%  |
| PGB 1,95 6/15/29  | Rep. Portugal   | 5,84%  |
| H282A             | Minist. fin. RH | 5,70%  |
| CROATI 2029 1,125 | Minist. fin. RH | 5,53%  |
| Top 10 pozicija   |                 | 68,88% |

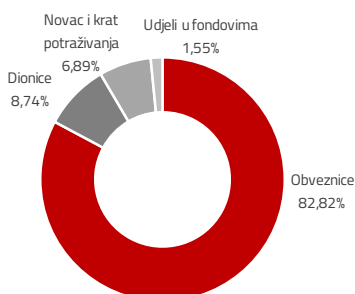
## Sektorska izloženost



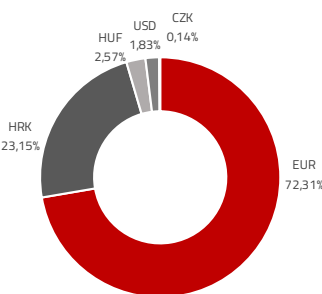
## Geografska izloženost



## 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

Fond menadžer | [kreso.vugrincic@intercapital.hr](mailto:kreso.vugrincic@intercapital.hr)

- Preko 6 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 | 107,96% |
| Uređena tržišta treće države        | 3,23%   |
| 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 18.07.2019.):

| Oznaka | Izdavatelj             | Proc. vrijednost |
|--------|------------------------|------------------|
| H227E  | Ministarstvo financija | 118,7090 EUR     |
| H257A  | Ministarstvo financija | 123,8630 HRK     |
| H222A  | Ministarstvo financija | 105,3830 HRK     |
| H327A  | Ministarstvo financija | 113,2300 HRK     |
| H247E  | Ministarstvo financija | 125,9340 EUR     |
| H203E  | Ministarstvo financija | 103,8390 EUR     |
| H26CA  | Ministarstvo financija | 124,8840 HRK     |
| H282A  | Ministarstvo financija | 115,4270 HRK     |

\*procijenjene vrijednosti obveznica H227E, H257A, H222A, H327A, H247E, H203E, H26CA 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](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)

## Ana Ceković

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848  
E: [Ana.Cekovic@intercapital.hr](mailto:Ana.Cekovic@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)