

InterCapital Income Plus

Klasa A - Posebni fond



Travanj 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

Nakon turbulentnog prvog kvartala i povijesnih padova vrijednosti financijske imovine u ožujku, uslijed šoka uzrokovanih širenjem koronavirusa, u travnju je uslijedilo smirivanje situacije uslijed pada broja oboljelih i planovima postupnog otvaranja pojedinih gospodarstava. Snažan monetarni i fiskalni stimulans je unatoč objavama lošijih makroekonomskih pokazatelja djelovao na stabilizaciju tržišta obveznica u travnju te dao podršku investitorima. Osim toga, krenula je sezona rezultata kompanija i prvo tromjesečje je pretežito nastavilo s pozitivnim trendovima, izuzev kraja ožujka, no glavni negativni efekti tek će biti vidljivi u drugom tromjesečju odnosno trećem za turističke kompanije.

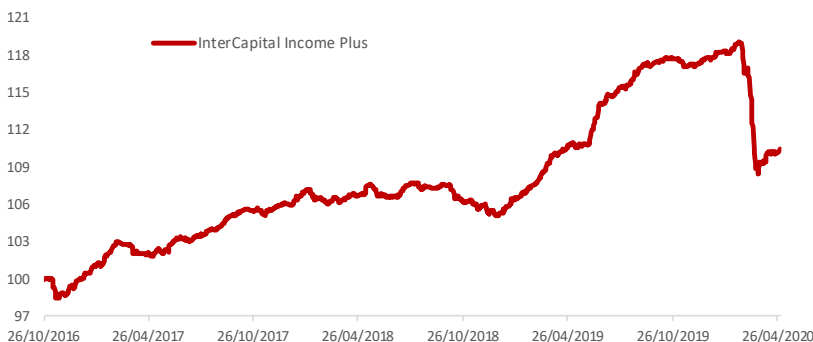
Naravno, brzina oporavka još uvijek je nepoznata i postoje rizici koji bi ga mogli usporiti, ali vjerujemo da eksterna priroda ovog šoka znači da ipak ne gledamo reprizu Velike financijske krize 2008./2009. Ipak, pozicioniramo se konzervativno s dioničkom izloženosti od oko 10% neto imovine koja nam omogućava fleksibilnost povećanja pozicije na eventualnim padovima. Osim toga, važno je istaknuti diversifikaciju dioničke komponente na tržišta SAD-a, Njemačke, globalnih tržišta u razvoju i regiju. Takva struktura osigurava sudjelovanje u svim stadijima budućeg oporavka, bez obzira na teško predvidivi tajming. Osim toga, ograničavamo rizik dioničkog dijela portfelja aktivnim trgovanjem opcijskim strategijama.

Na lokalnom tržištu prošli mjesec niz je bitnih događaja. HNB je u travnju održao aukciju na kojoj je otkupljeno 9,53 milijarde kuna obveznica Republike Hrvatske. Ovo je treća aukcija HNB-a ove godine na kojima je ukupno otkupljeno 13,82 milijarde kuna državnih obveznica Republike Hrvatske te oslobođena likvidnost u susret najavljenom novom izdanju lokalnih obveznica idući mjesec. Također je uspostavljena valutna swap linije s ECB-om kojom je HNB u mogućnosti posuditi do 2 milijardere eura u zamjenu za kune. Navedeno omogućava izvor likvidnosti u eurima ukoliko bude potrebno te smanjenje kunske likvidnosti, a sama informacija o uspostavi swap-a pozitivno je djelovala na jačanje lokalne valute.

Visoka ovisnost BDP-a Republike Hrvatske o direktnim i indirektnim prihodima iz turizma te činjenica da obveznice RH izdane na međunarodnom tržištu nisu u režimu kupnje od strane ECB-a utjecali su na značajne korekcije cijena RH obveznica tijekom ožujka, međutim situacija se prošli mjesec smirila. Na navedeno je utjecao i trenutno pozitivniji sentiment na tržištu povezan postepenim otvaranjima pojedinih sektora i ekonomija.

Iako se globalno očekuje pada BDP-a u 2020. godini te rast u 2021. godini, dubina pada te brzina i opseg rasta BDP-a u 2021. i narednim godinama razlikuje se među državama ne samo ovisno o strategiji popuštanja mjera već uvelike i provođenju dosadašnje fiskalne politike kao i djelovanju u ovom kriznom vremenu. Naš fokus kao upravitelja fonda je pravovremeno identificiranje država koje provode prudentne mjere održive na dulji rok te predstavljaju priliku za ulaganje. Navedeno smo provodili kroz travanj te se imovina fonda rebalansira s ciljem sve veće diverzifikacije, smanjujući duraciju i udio obveznica Republike Hrvatske te investirajući u obveznice država koje su dio eurozone, obveznice SAD-a, država periferije i regije. InterCapital Income Plus je u proteklom mjesecu ostvario rast prinosa od 0,79% te smanjio pad u ovoj godini na -6,16%. U narednom periodu planiramo nastaviti diverzifikaciju fonda u obveznice država eurozone i regije te trgovanje njemačkim obveznicama uz očekivanje veće volatilnosti od ranijih godina s obzirom na novonastale okolnosti. Nadalje, budući da je reakcija dioničkog tržišta na pozitivan razvoj oko širenja virusa i mogućnosti postepenog otvaranja gospodarstava bila snažna, a još uvijek postoje rizici koje je teško kvantificirati, i dalje planiramo zadržati smanjenu dioničku izloženost. Pri tome ćemo pomno pratiti razvoj događanja i pokušati vrlo brzo reagirati na strani kupnje kada se za to stvore uvjeti.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	Osnutak
InterCapital Income Plus	0.79%	-6.52%	-0.39%	-6.16%	8.42%	10.44%
		2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Income Plus		0.08%	5.87%	-0.61%	11.76%	2.87%

* 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 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-fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUMOPL1
Depozitar	Addiko bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	50.000,00 HRK
Cut-off	12:00 AM CET
Neto imovina	203,59 m HRK
Cijena udjela klase A	110.4402
Naknada za upravljanje	1,35% p.a.
Naknada depozitaru	0,15% p.a.
Ulazna naknada	1.00%
Izlazna naknada	d. = 1,00%, 2 god. > = 0,00%
Početak rada pod-fonda	26. listopada 2016.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	38
Top 10	44.73%
Prosječna ročnost (god.)	2.89
Prosječan kupon	2.18%
Trenutni prinos	0.59%

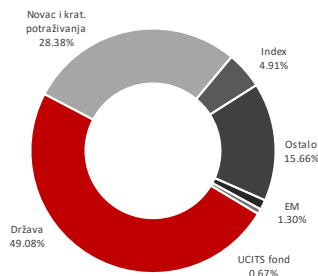
Pokazatelji rizika i prinosa***

Srednji prinos	2.70%
Volatilnost	2.39%
Sharpe ratio	1.29
Sortino ratio	1.55

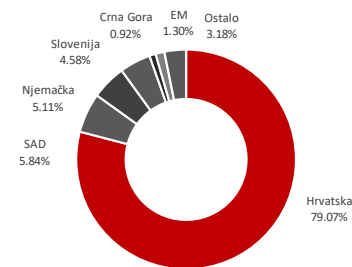
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	%
Depozit 1130068	Addiko bank d.d.	9.65%
H253A	Minist. fin. RH	4.78%
H282A	Minist. fin. RH	4.46%
H297A	Minist. fin. RH	4.41%
CROATI 2020 6,625	Minist. fin. RH	4.21%
Depozit 1130069	Addiko bank d.d.	3.93%
H23BA	Minist. fin. RH	3.90%
H24BA	Minist. fin. RH	3.37%
H247E	Minist. fin. RH	3.27%
DBR 0 02/15/30	Rep. Njemačka	2.75%
Top 10 pozicija		44.73%

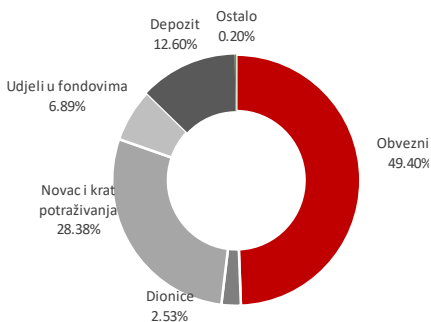
Sektorska izloženost



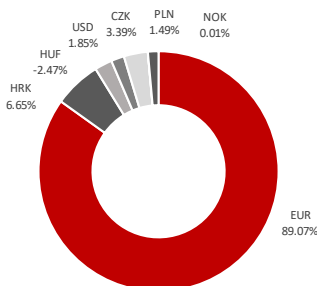
Geografska izloženost



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 Ravlic Varga, CFA

Fond menadžer | silvija.ravlic-varga@intercapital.hr

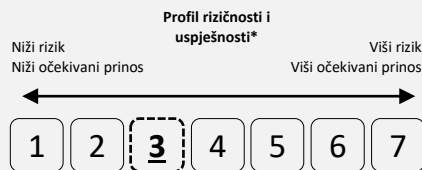
- Preko 11 godina iskustva u upravljanju imovinom i korporativnim financijama
- Tijekom karijere se istaknula u nekoliko područja, od investicijskog bankarstva, korporativnih financija, analiza kompanija te valuacije, do portfolio menadžmenta nekoliko različitih klasa imovine
- Jedna od ključnih članica 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	60,68%
Uređena tržišta treće države	2,71%
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 21.04.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
H257A	Ministarstvo financija	119,6950 HRK
H282A	Ministarstvo financija	115,7540 HRK
H248A	Ministarstvo financija	97,9720 HRK
H253A	Ministarstvo financija	97,3570 HRK
H26CA	Ministarstvo financija	122,9910 HRK

*procijenjene vrijednosti obveznica H257A, H282A, H248A, H253A i H26CA dobivene su primjenom BVAL funkcije.

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnosti 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