

Investicijski cilj i strategija

InterCapital Balanced je mješoviti pod-fond koji za investicijski cilj ima umjereni rast glavnice ostvarivanjem kapitalne dobiti ali i redovitih prihoda od instrumenata u koje ulaže. Alokacijom imovine pod-fonda i odabirom pojedinih izdanja se upravlja aktivno te se temelji u prvom redu na fundamentalnim kriterijima.

Pod-fond ulaže svoju imovinu u različite klase imovine, a udio pojedine imovine ne smije prelaziti 60% neto imovine pod-fonda. Do 60% imovine InterCapital Balanced može ulagati u obveznice i obvezničke fondove i do 60% imovine u dionice hrvatskih, regionalnih, europskih i svjetskih tvrtki te u dioničke fondove. Do 40% imovine InterCapital Balanced ulaže u depozite ovlaštenih banaka RH, EU CEFTA-e i OECD-a. Pod-fond je namijenjen ulagateljima koji imaju srednjoročni vremenski horizont ulaganja i spremni su prihvatiti veći rizik povezan s ulaganjima u dionička tržišta i obveznička tržišta, te u skladu s tim očekuju odgovarajuće prinose.

Mjesečni komentar fond menadžera

Travanj je donio oporavak financijskih tržišta nakon velikog pada svih klasa financijske imovine u ožujku. Oporavak je nastupio zbog opadajućeg prirasta novooboljelih od koronavirusa te postepenog popuštanja mjera izolacije u pojedinim državama. Dionički indeksi su predvodili oporavak u travnju pa je tako američki dionički indeks S&P500 rastao 10,88% (od početka godine -9,86%) dok je njemački dionički indeks DAX rastao 9,32% (od početka godine -18,02%). Unatoč snažnom oporavku prerano je govoriti o tome jesmo li vidjeli najniže razine spomenutih indeksa. Posljedice krize bit će jasne nakon što gospodarstva ponovno otvore. U travnju se većina financijske imovine oporavila međutim i dalje je upitno jesmo li već vidjeli najniže razine. Konačna šteta za globalno gospodarstvo bit će vidljiva tek nakon što se vratimo normalnim životnim navikama uz neometanu aktivnost. Rezultat realnog gospodarskog rasta eurozone za prvi kvartal tekuće godine u odnosu na isti kvartal prošle godine iznosio je -3,8%, međutim valja napomenuti kako je koronavirus prisutan u eurozoni tek posljednja dva tjedna prvog kvartala te se najveći pad očekuje u drugom kvartalu. Sa strane monetarne politike, ECB čini sve kako bi prinose održao na trenutnim razinama te kako bi spriječio značajno širenje razlike u prinosima između država jezgre i periferije. Na sastanku Upravnog Vijeća ECB-a, održanom krajem mjeseca, donesena je odluka o smanjenju kamatne stope na TLTRO (Targeted longer-term refinancing operations) – krediti ECB-a poslovnim bankama, s -0,50% na -1,00% s početkom u lipnju 2020. u trajanju od godine dana. Glavna ideja iza ove odluke je da banke taj novac što jeftinije prosljede krajnjim korisnicima, odnosno dodatno povećanje likvidnosti u sustavu. Još bi spomenuli kako je ECB u travnju kroz program APP (Asset Purchase Programme) i PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) kupio čak 142,2 milijarde dužničkih vrijednosnih papira od čega su preko 90% državne obveznice. U travnju smo svjedočili i sastanku Eurogrupe (vijeća ministara financija eurozone) na kojem se raspravljalo o mjerama pomoći gospodarstvima unutar eurozone koja su najviše pogođena krizom. Rasprava je rezultirala planom pokretanja fonda za oporavak u iznosu od tisuću milijardi EUR. Američko se gospodarstvo u prvom kvartalu smanjilo za 4,8% u odnosu na isti kvartal prošle godine. Američka centralna banka – FED se obvezala kupovati neograničene količine državnih obveznica te proširila spektar imovine koji kupuje. Proširenje se odnosi na korporativne obveznice investicijskog kreditnog razreda i ETF-ove koji sadrže korporativne obveznice pod-investicijskog kreditnog razreda.

InterCapital Balanced pod-fond je u travnju ostvario snažan oporavak rastući 5,30%. Najveći doprinos rastu imala je dionička komponenta portfelja koja je na kraju mjeseca iznosila 41% NAV-a. Trenutno smo pozicionirani poprilično konzervativno s visokim udjelom novca u NAV-u od čak 25%. Likvidnost ćemo iskoristiti za povećavanje izloženosti dioničkoj komponenti na nižim razinama.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Balanced	5,30%	-5,34%	0,59%	-4,04%	10,79%	17,96%	52,98%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Balanced	12,60%	7,10%	5,50%	7,04%	-4,55%	16,06%	2,36%

* 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 indiciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

Osnovne informacije o pod-fundu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUICBL4
Bloomberg oznaka	HYHIBAL CZ Equity
Depozitar	Addiko Bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	10
Minimalna uplata	2.000,00 HRK
Cut-off	12:00
Neto imovina	65,02 mil HRK
Cijena udjela	15,2979
Naknada za upravljanje	1,75% p.a.
Naknada depozitaru	0,20% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	≤ 2 god. = 1,0%, >2 god. = 0%
Početak rada pod-fonda	22. veljače 2002.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	63
Top 10	39,00%
Prosječna ročnost (god.)	2,02
Prosječni kupon	2,46%
Trenutni prinos	0,16%

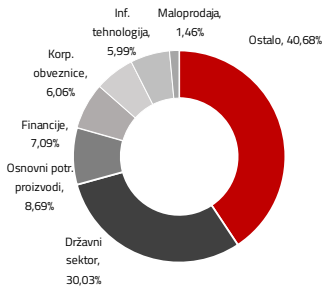
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	3,79%
Volatilitet	8,61%
Sharpe ratio	0,48
Sortino ratio	0,64

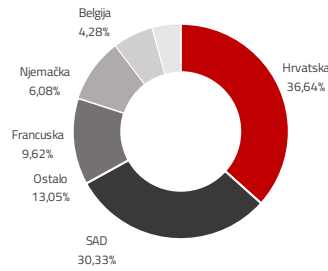
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	7,10%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	5,02%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	4,95%
FRTR 0,75 11/25/28	Republika Francuska	4,41%
T 2,625 08/31/20	SAD	4,34%
HRELEC 5 10/23/22	Hrvatska elektroprivreda	3,45%
BGB 0,906/22/29	KRALJEVINA BELGIJA	3,19%
MSFT US	MICROSOFT	2,39%
WMT US	WAL - MART STORES INC	2,11%
RB/LN	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	2,04%
Top 10 pozicija		39,00%

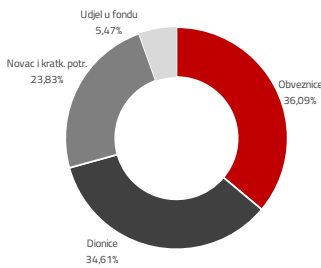
Sektorska izloženost



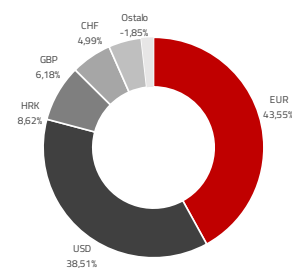
Geografska izloženost



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



Niko Maričić

Fond menadžer | niko.maricic@intercapital.hr

- Dvije godine iskustva u upravljanju imovinom
- Tijekom karijere se istaknuo u Fixed Income području i radu s instrumentima tržišta novca i obvezničkih tržišta
- Jedan od ključnih članova tima koji je osvojio nagrade za Najbolji obveznički fond u Hrvatskoj (2017.)



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)

Profil rizičnosti i uspješnosti*



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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	47,58%
Uređena tržišta treće države	31,69%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuršteni 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 (datum procjene i primjene 21.04.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
HOTR-0-231E	HOSPITALIJA	74,1396 EUR
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	102,8287 HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	101,8369 HRK

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem Altmanovog z-score-a.

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnost i kupon temeljeni na djelu 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