

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

Na globalnom obvezničkom tržištu najviše su pažnje privukli kvartalni sastanci najvažnijih centralnih banaka FED-a i ECB-a tijekom kojih su priopćena očekivanja o gospodarskom stanju u pojedinoj regiji. Također, nastavila se saga o Brexit-u. Britanski premijer Theresa May ni kroz ožujak nije uspjela sastaviti plan koji bi zadovoljio britanski parlament. Često spominjani 29. ožujak i očekivanje oko izlaska Velike Britanije iz Europske Unije na taj datum je odgođeno u najranijem slučaju do 12. travnja. Ovakvim raspletom vjerojatnost „Hard Brexit-a“ se nešto povećala dok je najizglednija solucija produljenje roka odluke od jedne godine. Značajno produljenje roka implicira vjerojatnost provedbe drugog referenduma čemu pojedini britanski parlamentarci nisu skloni. Na sastanku upravnog vijeća ECB-a odlučeno je kako neće biti podizanja referentne stope što je očekivano, međutim najavljena je nova, treća runda dugoročnih likvidnosnih kredita (TLTRO) koje ECB plasira bankama u svrhu povećanja kreditne aktivnosti. Krediti se plasiraju na period od dvije godine, što je kraće od kredita plasiranih u prve dvije runde koji su imali rok dospelja od 4 godine. Krediti će se plasirati u razdoblju od rujna 2019. do ožujka 2021. godine. Na taj način ECB je odlučio dodatno povećati likvidnost u eurozoni. Druga vrlo važna vijest na sastanku bila je vezana za prvo dizanje referentne stope koje se sad očekuje tek sredinom 2020. godine dok nije isključena još jedna runda kvantitativnog popuštanja (QE). Ovakve najave čelnika ECB-a utjecale su na smanjenje prinosa u eurozoni. Njemačka desetogodišnja državna obveznica probila je nultu granicu na dan 22. ožujka što je posljednji put zabilježeno u listopadu 2016. Spread perifernih zemalja eurozone se dodatno suzio. Prema uzoru na ECB, i FED je prepoznao prijetnje slabijeg rasta te je na sastanku održanom 20. ožujka umanjio projekciju rasta i inflacije za naredne tri godine. Najvažniji podatak je smanjenje projekcije FFR stope, koje upućuju na nijedno dizanje u 2019. godini. Na prethodnom kvartalnom sastanku najavljena su dva dizanja u 2019. Prinos na američke državne obveznice se značajno smanjio, izdvajamo desetogodišnju čiji je prinos pao do razine 2,36% ispod razine prinosa tromjesečnog trezorskog zapisa. U ovakvim uvjetima svjedočimo invertiranoj krivulji prinosa SAD-a što se smatra najpouzdanijim prediktorom financijske krize.

InterCapital Balanced pod-fond je u kroz ožujak ostvario snažan rast od 2,69%, dok je zabilježeni rast od početka godine 8,38%. Najveći doprinos rastu imala je dionička komponenta portfelja. Američki dionički indeks S&P500 kojem je najviše izložen portfelja u ožujku je zabilježio povećanje vrijednosti od 1,79%. Kroz ožujak smo za pod-fond povećavali izloženost obvezničkom tržištu, kroz dopupljivanje duga perifernih zemalja eurozone. Dodatnu vrijednost za investitore ostvarili smo kupoprodajom valuta CEE regije i Skandinavije. U narednom periodu ne isključujemo potencijalne šokove vezane uz rasplet situacije Brexit-a i pritoka novih informacija o trgovinskom sukobu.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Balanced	2,69%	8,73%	5,79%	8,38%	17,31%	38,55%	48,86%
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Balanced	3,70%	12,60%	7,10%	5,50%	7,04%	-4,55%	2,35%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda)^{1/n} - 1$ (365 / broj dana u periodu).

** Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklom razdoblju 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	HRHAAIUHIBAO
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	59,98 m HRK
Cijena udjela	14,8863
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	73
Top 10	39,27%
Prosječna ročnost (god.)	6,27
Prosječni kupon	2,89%
Trenutni prinos	2,45%

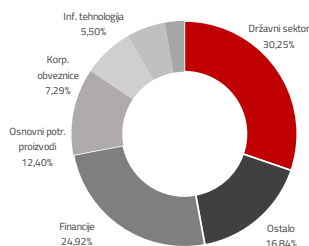
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	5,53%
Volatilitnost	6,02%
Sharpe ratio	0,98
Sortino ratio	1,37

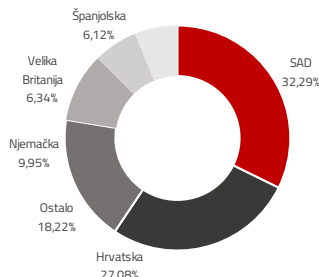
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	7,54%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	5,13%
FRTR 0,75 11/25/28	Republika Francuska	4,55%
T 2,625 08/31/20	SAD	4,43%
HRELEC 5 10/23/22	Hrvatska elektroprivreda	3,62%
GGB 3,45 04/02/24	Republika Grčka	3,23%
SPGB 1,45 04/30/29	Kraljevina Španjolska	3,20%
BRK/B US	BERKSHIRE HATH. INC	2,74%
AXP US	AMERICAN EXPRESS CO	2,42%
ADM LN	ADMIRAL GROUP	2,41%
Top 10 pozicija		39,27%

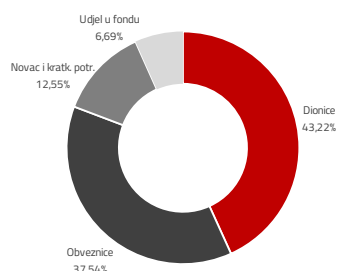
Sektorska izloženost



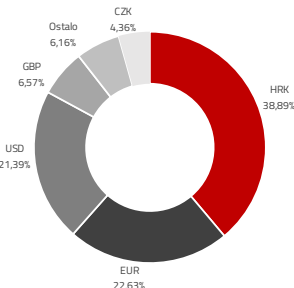
Geografska izloženost



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 u 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

Fond menadžer | 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)

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	56,90%
Uređena tržišta treće države	33,51%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neurvršteni 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 19.03.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3LNG	LANIŠTE	31,9000 EUR
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	103,3643 HRK
HOTR-O-231E	HOSPITALIJA	64,1760 HRK

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

HF197	Fond za naknadu oduzete imov.	99,6922 EUR
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	100,5010 HRK

*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira HF197 dobivena je korištenjem prinosa na državni dug kojem je dodan spread, dok je procijenjena vrijednost vrijednosnog papira 3RIB4 dobivena korištenjem prinosa na državni dug kojem je dodan medijan spreada korporativnih obveznica članova peer grupe denominiranih u EUR

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

Ana Ceković

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848
E: Ana.Cekovic@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