

# InterCapital Balanced

Klasa A - Mješoviti fond



Ožujak 2020.

## 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.

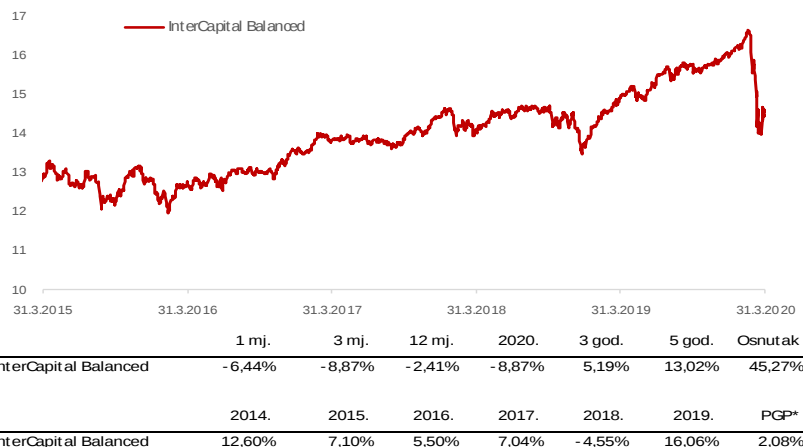
Pod-fond ulaže svoju imovinu u različite klase imovine, a udio pojedine imovine ne smije prelaziti 60% neto imovine pod-fonda. Do 60% imovine InterCapital Balanced može ulagati u obveznice i obvezničke fondove i do 60% imovine u dionice hrvatskih, regionalnih, europskih i svjetskih tvrtki te u dioničke 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

Iako smo slutili da se rast polako bliži kraju, nitko nije mogao očekivati da će ga prouzročiti pojava izrazito zaraznog virusa. Čak i kad je došlo do bržeg prijenosa u Kini smatralo se kako se radi o lokalnom fenomenu koji će poštediti ostatak svijeta. Međutim, s obzirom na umreženost i povezanost današnjeg svijeta virus se vrlo brzo proširio na ostatak svijeta uzrokujući momentalan i naprasen prekid svake gospodarske aktivnosti. Najgore pogođene zemlje po broju žrtava su Italija i Španjolska koje su pojavu koronavirusa dočekale poplirično nespremnno. Najveći broj zaraženih broji SAD-a u kojemu se tek očekuje eksplozija broja smrtnih slučajeva, a prema predviđanjima brojka se penje iznad 100.000. Zdravstveni sustavi gotovo svake države svijeta nema dovoljne kapacitete za borbu s virusom, a najveće slabosti vidimo u sustavima SAD-a i UK-a koji su prekasno detektirali širenje virusa što je dovelo do zakašnjele reakcije. Pojava virusa sama po sebi imala je i razorne ekonomske posljedice jer, izuzev u par država svijeta, gotovo svugdje je uvedeno stanje zabrane rada kako bi se spriječilo širenje. Svakodnevno pristižu revizije gospodarskog rasta za tekuću godinu koje u većini slučajeva prognoziraju dvoznamenkasti pad gospodarske aktivnosti. Zbog ovakvih projekcija na scenu su stupile centralne banke s dosad neviđenim paketom ekspanzivnih mjera za spas gospodarstava i očuvanja što većeg broja poduzeća te posredno radnih mjesta. Tu prije svega prednjači američka centralna banka FED-a koja je po hitnom postupku, nenajavljeno smanjila referentnu kamatnu stopu najprije za 50 baznih, a potom i za cijeli postotni bod do nulte razine. Jednako tako, FED se obvezao kupovati neograničene količine dužničkih vrijednosnih papira do daljnjeg kako trošak zaduživanja ne bi naglo porastao u vrijeme kad je najvećem broju poduzeća i stanovništva potrebno zaduživanje. Sličnu potporu održavanja kamatnih stopa na niskim razinama omogućila je i Europska Centralna Banka. ECB je uslijed snažnog rasta prinosa na državne obveznice periferije eurozone reagirao osnivanjem novog programa otkupa dužničkih vrijednosnih papira, po uzoru na već postojeći QE, kojim se obvezao osigurati sustavu novih 750 milijardi EUR likvidnosti. Novost PEPP programa (Pandemic Emergency Purchase Programme) je sudjelovanje Grčke unatoč nezadovoljavanju kriterija investicijskog kreditnog rejtinga, smanjena je donja granica roka dospijeća vrijednosnica koje ECB kupuje s godinu dana na 70 dana. Novi program će se održavati do kraja 2020. godine uz koji se paralelno nastavlja odvijati APP program (Asset Purchase Programme). Monetarnom djelovanju pridružile su se i vlade pružajući fiskalnu potporu. Izdajamo paket od dva bilijuna USD koji je vlada SAD-a namijenila prije svega spašavanju malih i srednjih poduzeća te očuvanju radnih mjesta. Dio tog paketa sadrži i direktne isplate novca stanovništvu te motiviranje da se taj novac troši kako bi se održala gospodarska aktivnost. Činjenica je kako je pojava koronavirusa dovela do dosad neviđenog prekida gospodarske aktivnosti i kako će se posljedice osjetiti, ali valja napomenuti kako će virus proći i gospodarska aktivnost će se ponovo pokrenuti. Sad je samo bitno da se premosti teško razdoblje u što ne sumnjam s obzirom na konačno usklađeno monetarno i fiskalno djelovanje. U usporedbi s posljednjom velikom krizom, poduzeća i građani u značajno boljoj situaciji zbog manje zaduženosti. Očekujemo kako bi trenutna kriza trebala biti dublja od prethodne, međutim dosta kraća dok bi oporavak trebao biti snažniji i brži. Također, smatramo kako je najgori period iza nas.

InterCapital Balanced fond je u ožujku zabilježio značajan pad prinosa uslijed rekordno lošeg mjeseca na dioničkim tržištima diljem svijeta. Ostvaren je pad od 6,44% uslijed nezapamćenog scenarija i korekcija prouzrokovane širenjem koronavirusa. Tijekom mjeseca smo smanjivali investiranost kako bi utjecaj pa tržišta imao što manji utjecaj na smanjenje vrijednosti imovine u fondu. Investiranost je smanjena s razine 91,46% NAV-a s kraja veljače do razine 83,42% posljednjeg dana ožujka. Uslijed snažne korekcije u kojoj je najpoznatiji svjetski dionički indeks – američki S&P500 izgubio čak 12,51% svoje vrijednosti posljednjih mjesec dana, očekujemo poboljšanje zbog sinkroniziranog djelovanja monetarnih i fiskalnih vlasti radi suzbijanja epidemije te pristizanjem dosezanjem vrhunca broja oboljelih i smrtnih slučajeva što bi nagovijestilo približavanje kraju i povratku gospodarske aktivnosti. Obveznički dio portfelja je investiran u najkvalitetniju imovinu koja bi trebala pružiti potporu i rast u periodima velike neizvjesnosti.

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



\* 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 proteklom razdoblju i ne predstavljaju indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

## Osnovne informacije o pod-fondu

|                        |                                      |
|------------------------|--------------------------------------|
| Društvo za upravljanje | InterCapital Asset Management d.o.o. |
| Vrsta pod-fonda        | UCITS                                |
| Domicilna država       | Hrvatska                             |
| ISIN                   | HRICAMUCBL4                          |
| Bloomberg oznaka       | HYHIBAL CZ Equity                    |
| Depozitar              | Addiko Bank d.d.                     |
| Denominacija           | EUR                                  |
| Početna cijena udjela  | 10                                   |
| Minimalna uplata       | 2.000,00 HRK                         |
| Out - off              | 12:00                                |
| Neto imovina           | 57,08 mil HRK                        |
| Cijena udjela          | 14,5274                              |
| 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                   | 44,18% |
| Prosječna ročnost (god.) | 5,84   |
| Prosječni kupon          | 2,51%  |
| Trenutni prinos          | 0,97%  |

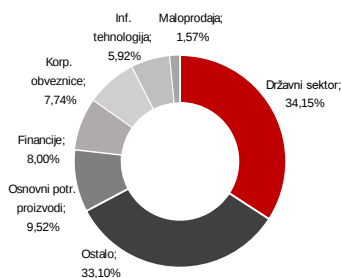
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

|                |       |
|----------------|-------|
| Srednji prinos | 2,03% |
| Volatilitnost  | 8,32% |
| Sharpe ratio   | 0,29  |
| Sortino ratio  | 0,37  |

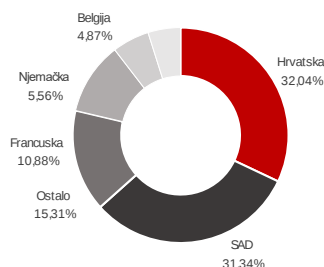
## Top 10 pozicija

| Oznaka             | Izdavatelj               | %NAV   |
|--------------------|--------------------------|--------|
| H247E              | Minist. fin. RH          | 8,11%  |
| DBR 0,25 08/15/28  | Republika Njemačka       | 5,71%  |
| FRTR 0,50 05/25/29 | Republika Francuska      | 5,63%  |
| FRTR 0,75 11/25/28 | Republika Francuska      | 5,02%  |
| T 2,625 08/31/20   | SAD                      | 4,88%  |
| HRELEC 5 10/23/22  | Hrvatska elektroprivreda | 4,03%  |
| BBG 0,9 06/22/29   | KRALJEVINA BELGIJA       | 3,64%  |
| PGUS               | PROCTER & GAMBLE         | 2,52%  |
| MSFT US            | MICROSOFT                | 2,37%  |
| NESN SW            | NESTLE SA                | 2,27%  |
| Top 10 pozicija    |                          | 44,18% |

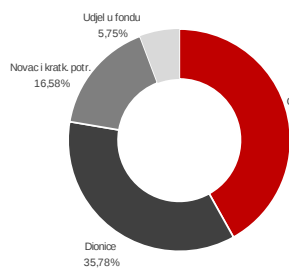
## Sektorska izloženost



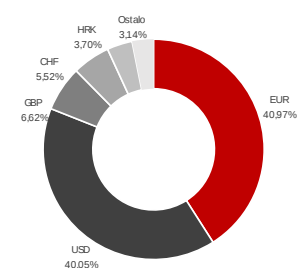
## Geografska izloženost



## 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



Niko Maričić

Fond menadžer | [niko.maricic@intercapital.hr](mailto: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, CFA

Fond menadžer | [kreso.vugrincic@intercapital.hr](mailto: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 | 54,08% |
| Uređena tržišta treće države        | 32,76% |
| 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 (datum procjene i primjene 18.03.2020.):

| Oznaka      | Izdavatelj                       | Proc. vrijednost |
|-------------|----------------------------------|------------------|
| HOTR-O-231E | HOSPITALIA                       | 73,8690 EUR      |
| 3RIB4       | ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D | 103,2777HRK      |
| 3JDG        | JADRAN-GALENSKI LAB.             | 102,1234 HRK     |
| 3LNG        | LANIŠTE                          | 34,6900 EUR      |

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

|       |                        |              |
|-------|------------------------|--------------|
| H247E | Ministarstvo financija | 124,1800 EUR |
|-------|------------------------|--------------|

\*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL funkcije

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

## 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)