

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

Nakon, za fond, odličnog studenog i prosinac je bio pozitivan i fond je u mjesecu rastao 0.44%. Rast je prije svega došao od dioničkog portfelja na krilima optimizma investitora da će početka cijepjenja označiti veliki preokret u borbi protiv pandemije i da će se sukladno tome u 2021. normalizirati ekonomski rast i velikim dijelom nadokanditi gubici rasta iz 2020.-te godine. Osim toga krajem godine neki rizici su nestali (Brexit bez trgovinskog dogovora Velike britanije i EU), a neki umanjili (izvjesnost novog fiskalnog stimulansa u SAD-u).

Balanced je godinu završio pozitivno. Nakon značajnog pada u ožujku kada je fond bio na preko -12% prinosa u godini, taktičkom prilagodbom portfelja uspjeli smo u ostatku godine poništiti minus i dovesti fond u plus. Konkretno fond je u 2020. rastao 1,16%.

Pomogao je naravno i oporavak financijskih tržišta. Kada gledamo na godišnjoj razini 2020. izgleda kao jedna uobičajna ili relativno dobra godina za tržišta. Godišnji podaci naravno skrivaju da smo unutar vrlo stresne 2020. godine vidjeli dramatični pad financijske imovine u ožujku i travnju nakon čega je uslijedio postepeni oporavak.

Očekujemo da će u 2021. godine glavna tema biti ubrzani ekonomski oporavak koji će uslijediti sa micanjem restrikcija vezanim za Covid19. Osim toga očekujemo da će financijski uvjeti biti jako labavi odnosno kamatne stope vrlo niske čak i u slučaju da se pojave prvi inflacijski pritisci. U tom smislu vjerujemo da će 2021. biti posebno pogodna godina za dionička tržišta, a naročito zasektore koji su napovezaniji s ekonomskim ciklusima kao što su industrijska proizvodnja, proizvodnja materijala i financijski sektor.

Zato ćemo, kao što smo to već najavljivali i u prosincu, u fondu InterCapital Balanced držati visoku investiranost u dionička tržišta. Dodatno smo krajem prosinca odlučili na strateškoj razini povećati ciljanu investiranost u dionička tržišta sa 50% portfelja na 60% portfelja fonda i isto tako smanjiti ciljanu investiranost u obveznice sa 50% na 40% portfelja.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Balanced	0,44%	2,68%	1,16%	1,16%	12,07%	26,00%	61,27%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Balanced	12,60%	7,10%	5,50%	7,04%	-4,55%	16,06%	2,57%

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

** 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-fonu

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	85,52 mil HRK
Cijena udjela	16,1270
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	67
Top 10	34,10%
Prosječna ročnost (god.)	8,04
Prosječni kupon	1,31%
Trenutni prinos	0,04%

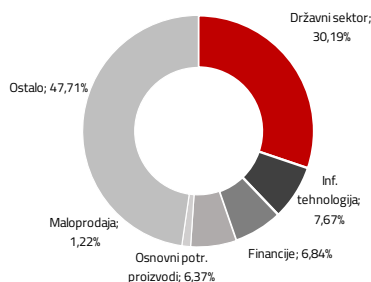
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	4,17%
Volatilitnost	8,96%
Sharpe ratio	0,51
Sortino ratio	0,68

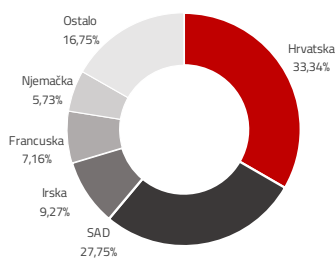
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	5,25%
IRISH 2030/10/18 0,2	Republika Irska	4,63%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	3,83%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	3,79%
FRTR 0,75 11/25/28	Republika Francuska	3,40%
IRISH 2029/05/15 1,1	Republika Irska	3,01%
SPGB 1,25 10/31/30	Kraljevina Španjolska	2,96%
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	2,47%
MSFT US	Microsoft	2,39%
HRELEC 2022/10/23 5,875	Hrvatska elektroprivreda	2,37%
Top 10 pozicija		34,10%

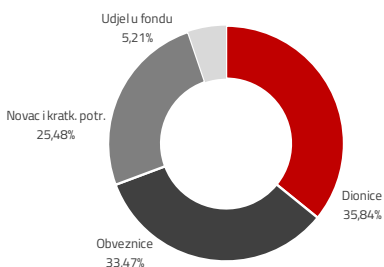
Sektorska izloženost



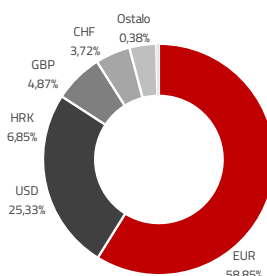
Geografska izloženost



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

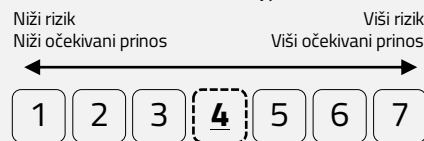


Dario Bjelkanović

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

Profil rizičnosti i uspješnosti*



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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta i države članice	50,84%
Uređena tržišta treće države	30,31%
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

Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 18.12.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	102,5432
HRK		

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem Altmanovog z-score-a, izuzev HOTR-O-231E čija je cijena određena metodom procjene.

H247E	Ministarstvo financija	119,9910 EUR
-------	------------------------	--------------

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL-a.

Ukupna ducacija 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

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

Signatory of:



InterCapital Asset Management je prvo društvo za upravljanje imovinom u Hrvatskoj koje je potpisalo deklaraciju o načelima odgovornog investiranja koju propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja – Institut PRI.