

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

Siječanj je za fond InterCapital Balanced gledajući rezultat bio pomalo dosadan mjesec i praktički posljednji dan u mjesecu prešli iz blagog plusa u blagi minus. Tako fond od početka godine odnosno u prvom mjesecu ima prinos -0,30%. Ipak rezultat na mjesečnoj razini pomalo zavarava jer smo u smislu tržišnih događanja svjedočili relativno uzbudljivom mjesecu.

Početak proteklog mjeseca je bio relativno optimističan i investitori su objeručke prihvatili scenarij brzog oporavka globalne ekonomije. Vrlo sigurne obveznice eurozone kakve fond ima u portfelju su više-manje stagnirale ili blago padale, a investitori su se okrenuli rizičnijoj imovini odnosno dioničkim tržištima koja su krenula u godinu s relativno brzim rastom. U drugoj polovici mjeseca, a posebno posljednjih nekoliko dana u mjesecu to se okrenulo i pozitivni mjesečni prinos se izbrisao.

Naglašavali smo prethodnih mjeseci da su dužina i tijek pandemije najveći rizici koji vidimo za rast vrijednosti imovine fonda u ovoj godini. Nažalost u siječnju vijesti vezane za pandemiju nisu donijele gotovo ništa pozitivno. Kasni se u proizvodnji cijepiva, većina zemalja dobiva manje cijepiva nego što se očekivalo i procjepljivanje trenutno ide sporije od očekivanja. Pojavili su se novi, navodno opasniji sojevi virusa, a europske zemlje su dodatno zatvarale i slično.

Unatoč tome ostajemo optimistični i držimo se i dalje našeg scenarija ubrzanog oporavka globalne ekonomije u 2021. godini. Mislimo da će labavi financijski uvjeti koje osiguravaju centralne banke biti vrlo povoljno okruženje za praktički sve vrste financijske imovine. Bilo je u siječnju i pozitivnih vijesti. Američki predsjednik Biden dobio je naknadno kroz izbore u Georgiji većinu i u senatu što će omogućiti veći fiskalni stimulans za američku ekonomiju. S druge strane Johnson & Johnson su objavili rezultate studije za svoje Covid cijepivo koja doduše ima nižu efikasnost od drugih cijepiva, ali potrebna je samo jedna doza cijepiva za zaštitu.

U skladu s našim optimizmom u Siječnju smo iskoristavali lošije dane na dioničkim tržištima kako bi dodatno povećali našu izloženost dionicama iz sektora industrijske proizvodnje i proizvodnje materijala. Tako smo povećali izloženost u dioničkom portfelju za oko 2.5% i planiramo i dalje povećavati našu izloženost prema dioničkim tržištima sa sadašnjih oko 48% prema ciljanih 60% portfelja.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Balanced	-0,30%	3,52%	-0,50%	-0,30%	11,24%	28,51%	60,79%
	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital Balanced	7,10%	5,50%	7,04%	-4,55%	16,06%	1,16%	2,54%

* 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 proteklim razdobljima 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	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	86,84 mil HRK
Cijena udjela	16,0791
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	33,77%
Prosječna ročnost (god.)	7,07
Prosječni kupon	1,82%
Trenutni prinos	0,02%

Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

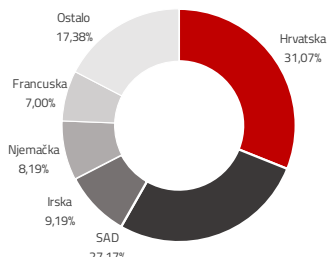
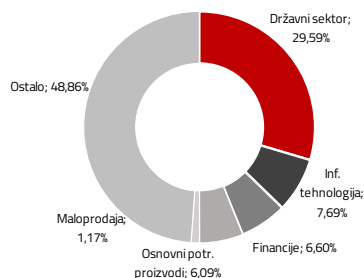
Srednji prinos	3,74%
Volatilitnost	8,98%
Sharpe ratio	0,46
Sortino ratio	0,61

Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	5,05%
IRISH 2030/10/18 0,2	Republika Irska	4,56%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	3,76%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	3,73%
FRTR 0,75 11/25/28	Republika Francuska	3,34%
IRISH 2029/05/15 1,1	Republika Irska	2,96%
SPGB 1,25 10/31/30	Kraljevina Španjolska	2,91%
VJPN NA	/ANGUARD FTSE JPN USDD	2,54%
MSFT US	Microsoft	2,49%
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	2,43%
Top 10 pozicija		33,77%

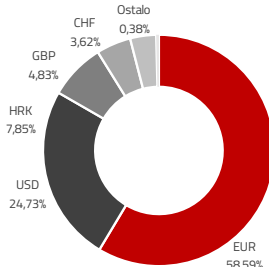
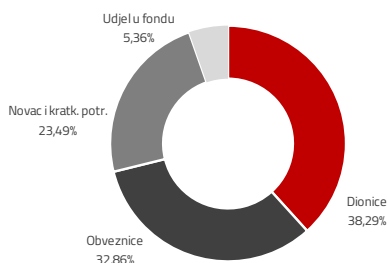
Sektorska izloženost

Geografska izloženost



Struktura imovine

Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- Preko 16 godina iskustva na tržištu kapitala
- 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
- Od 2016. godine zaposlen u InterCapital Asset Management-u kao Predsjednik uprave zadužen za prodaju, poslovni razvoj te digitalnu transformaciju
- Ivan je magistrirao poslovnu administraciju na IMD-u (Lausanne, Švicarska), ima INSEAD-ov certifikat za globalni menadžment i prvostupnik je financija na Sveučilištu u Zagrebu

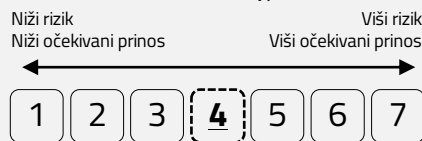


Dario Bjelkanović

Fond menadžer | dario.bjelkanovic@intercapital.hr

- Preko 19 godina iskustva u trgovanju vrijednosnim papirima i upravljanju imovinom
- Prethodno je uspostavio i vodio Odjel trgovanja u InterCapitalu i odigrao ključnu ulogu u uvođenju korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Specijalist je za financijske instrumente sa fiksnim prinosom i provođenje multi-asset 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	53,69%
Uređena tržišta treće države	29,68%
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 19.01.2021.):

Oznaka 3RIB4	Izdavatelj ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	Proc. Vrijednost 102,6171 HRK
-----------------	--	----------------------------------

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

H247E	Ministarstvo financija	119,2770 EUR
-------	------------------------	--------------

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

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

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.