

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

Prema očekivanjima u srpnju je uslijedilo smanjenje aktivnosti na financijskim tržištima. Najviše iščekivani događaj bio je sastanak Vijeća EU na kojemu se trebala donijeti odluka o novom proračunu Europske Unije za naredno sedmogodišnje razdoblje. Sastanak se održavao za vikend od 17. do 19. srpnja, a u sklopu proračuna najviše je upitnika bilo oko fonda za oporavak. S obzirom na najave nekako smo imali dojam kako će pregovori biti nastavljeni u nekom drugom, kasnijem terminu jer su štedljive članice EU iskazale nespremnost oko prihvaćanja dotadašnjeg prijedloga većine ostalih članica. Odgoda pregovora bi za obveznička tržišta, a ponajviše za države periferije eurozone, bila izrazito nepovoljna. Nakon iscrpna tri dana pregovora postignut je dogovor. Odlučeno je kako će fond iznositi 750 milijardi EUR od kojih će 390 milijardi EUR biti plasirano kao bespovratna sredstva, dok će preostalih 360 milijardi biti plasirano kroz jeftine zajmove. Također, donesena je odluka kako će čak 70% bespovratnih sredstava biti plasirano u prve dvije godine, odnosno u 2021. i 2022. zbog važnosti brzog odgovora na krizu. Obveznička tržišta su pozitivno primila ovu vijest te su prinosi na državne obveznice eurozone dodatno pali. Najveće pobjednice ovog dogovora bile su države periferije eurozone kojima pripada najveći udio fonda za oporavak. U ostatku svijeta, snažniji rast broja novo zaraženih nije posebno utjecao na financijska tržišta. Fokus investitora je usmjeren cjepivu, odnosno svaki pomak prema pronalasku cjepiva koje bi bilo djelotvorno tržište nagradi rastom. Prema srpanjskim makroekonomskim pokazateljima vidimo kako su monetarne i fiskalne vlasti odradile odličan posao u suzbijanju krize. Većinu pokazatelja realnog sektora bilježi snažan oporavak poput maloprodaje, industrijske proizvodnje i proizvodnog PMI indeksa koji je u eurozoni i SAD-u ponovno iznad razine 50 u srpnju (eurozona 51,1 i SAD 52,6). Napomenimo samo kako je u srpnju u SAD-u čak 6,9 milijuna ljudi izgubilo posao. Američki dionički indeks S&P500 je ostvario snažan rast od 5,51% u srpnju, dok je njemački indeks DAX stagnirao ostvarivši rast od 0,02% u istom razdoblju. U narednom razdoblju važniji događaji bit će povezani s pronalaskom cjepiva. Očekujemo vrlo nisku volatilnost, smanjeni volumen trgovanja, smanjeni broj primarnih izdanja na obvezničkim tržištima i smanjenu količinu kupovine od strane centralnih banaka.

InterCapital Balanced pod-fond je u srpnju ostvario rast od 0,85%. Najveći doprinos rastu imala je dionička komponenta, točnije dio investiran na američkom dioničkom tržištu koji je na posljednji dan srpnja iznosio 27,5% NAV-a. Obveznička komponenta portfelja je na posljednji dan srpnja iznosila 46,0% NAV-a. Investiranost portfelja iznosi 88,3%.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Balanced	12,60%	7,10%	5,50%	7,04%	-4,55%	16,06%	2,42%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = \left(\frac{C_{t+1} - C_t}{C_t} \right) \wedge \left(\frac{365}{\text{broj dana u periodu}} \right)$

** 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	74,06 mil HRK
Cijena udjela	15,5347
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	66
Top 10	39,61%
Prosječna ročnost (god.)	3,00
Prosječni kupon	1,94%
Trenutni prinos	0,18%

Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

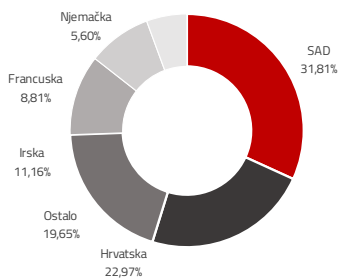
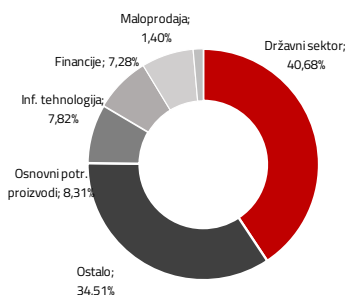
Srednji prinos	4,48%
Volatilitnost	8,75%
Sharpe ratio	0,56
Sortino ratio	0,74

Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	5,94%
IRISH 0,2 10/18/30	Republika Irska	5,23%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	4,36%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	4,34%
FRTR 0,75 11/25/28	Republika Francuska	3,89%
T 2,625 08/31/20	SAD	3,49%
IRISH 1,1 05/15/29	Kraljevina Španjolska	3,40%
SPGB 1,25 10/31/30	Kraljevina Španjolska	3,32%
HRELEC 5 10/23/22	Hrv. Elektroprivreda	2,84%
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	2,80%
Top 10 pozicija		39,61%

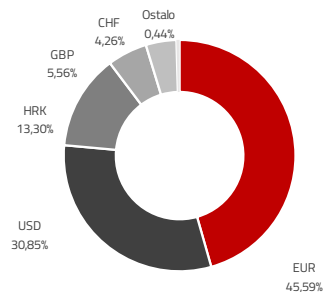
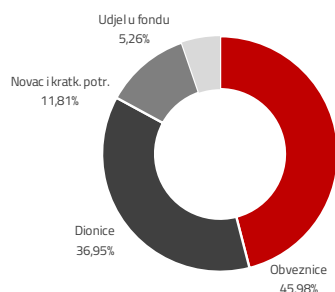
Sektorska izloženost

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.)

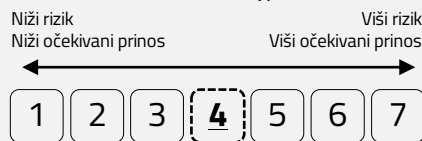


Kreso Vugrinčić, CFA

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 i države članice	48,95%
Uređena tržišta treće države	39,44%
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 14.7.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
HOTR-O-231E	HOSPITALIJA	75,9660 EUR
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	101,9455 HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	101,1789HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	120,6790 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 podložen 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 ponosni nositelj ESG certifikata (Environmental, Social and Governance; <https://www.unpri.org/>). ESG certifikat je dokaz primjene najviših standarda odgovornog poslovanja s naglaskom na utjecaj na okoliš i društvo u cjelini.