

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

U kolovozu smo svjedočili slabijoj izvedbi globalnog obvezničkog tržišta. Razlog tome je povećanje broja zaraženih koronavirusom, a to se prije svega odnosi na Europu. Rast je došao unatoč toplim ljetnim mjesecima i očekivanju da bi se broj zaraženih u tom periodu trebao smanjivati. Drugi razlog koji je još snažnije utjecao na rast prinosa su očekivanja o rastu inflacije u srednjem roku. Rast pokazatelja očekivane inflacije je prestrašio sudionike na tržištu zbog očekivanja o nemogućnosti ekspanzivnog djelovanja od strane centralnih banaka uslijed dostizanja ciljne razine inflacije. Napomenimo samo kako je inflacija u SAD-u u srpnju narasla za 1,0% u odnosu na isto razdoblje protekle godine, a očekivao se rast od 0,8%. Prinosi na desetogodišnje državne obveznice eurozone rasli su u rasponu od 7 do 12 baznih poena. Valja napomenuti kako su državne obveznice periferije eurozone zabilježile manji rast prinosa od državnih obveznica jezgre eurozone, odnosno zabilježeno je sužavanje kamatne razlike. Smatramo kako je rast prinosa u kolovozu dobra prilika za povećanje investiranosti po trenutnim višim prinosima. U narednom mjesecu očekujemo značajno veću potporu od strane centralnih banaka koje su smanjile svoju pristupnost na sekundarnom tržištu tijekom ljetnih mjeseci. Pred kraj mjeseca održan je tradicionalni simpozij u Jackson Hole-u, ali ove godine virtualno. Guverner američke centralne banke Jerome Powell na njemu je, prema najavama, predstavio novi instrument ciljanja prosječne inflacije. Naveo je kako FED neće reagirati na prve znake inflacije i prelaska ciljne razine godišnje inflacije od 2% već će se promatrati prosjek inflacije u određenom periodu. Ovom najavom guverner FED-a je otkrio kako će se okruženje niskih kamatnih stopa održati još izgledan period. Suprotno izvedbi obvezničkog tržišta, dionička tržišta su zabilježila fenomenalan mjesec na krilima rezultata kompanija za drugo tromjesečje koji su nadmašili očekivanja. Najpoznatiji dionički indeksi, američki S&P500 i njemački DAX su redom rasli 7,01% i 5,13%.

InterCapital Balanced pod-fond je zabilježio snažan kolovoz s rastom cijene udjela od 1,94%. Zabilježeni prinos od početka godine je -0,67%. Najveći doprinos rastu imala je dionička komponenta. U narednom periodu očekujemo snažniji doprinos obvezničke komponente koja je u kolovozu imala negativan doprinos portfelju.

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%	2,51%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda)^{1/365} - 1$ (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-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	77,39 mil HRK
Cijena udjela	15,8357
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	36,77%
Prosječna ročnost (god.)	7,28
Prosječni kupon	1,89%
Trenutni prinos	0,15%

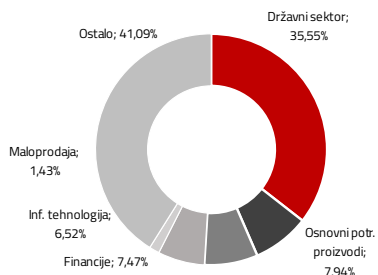
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	5,06%
Volatilitnost	8,76%
Sharpe ratio	0,62
Sortino ratio	0,83

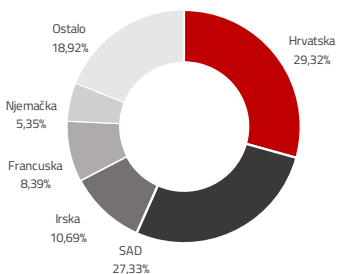
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	5,74%
IRISH 0,2 10/18/30	Republika Irska	4,98%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	4,14%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	4,13%
FRTR 0,75 11/25/28	Republika Francuska	3,70%
IRISH 2029/05/15 1,1	Republika Irska	3,24%
SPGB 1,25 10/31/30	Kraljevina Španjolska	3,17%
HRELEC 2022/10/23 5,875	Hrvatska elektroprivreda	2,70%
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	2,67%
MSFT US	Microsoft	2,30%
Top 10 pozicija		36,77%

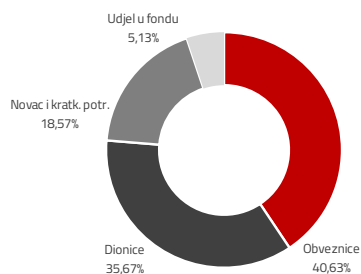
Sektorska izloženost



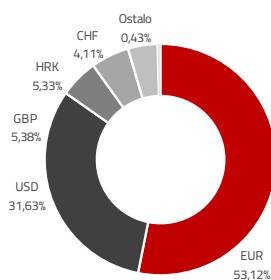
Geografska izloženost



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.)

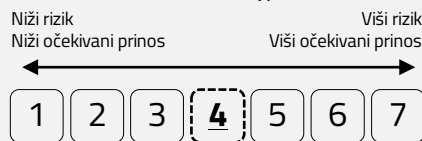


Krešo Vugrinčić, CFA

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	54,13%
Uređena tržišta treće države	27,19%
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 18.8.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
HOTR-O-231E	HOSPITALIJA	76,9079 EUR
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	102,4712 HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	100,9565 HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	120,9300 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.