

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

Iza nas su dva iznimno turbulentna kvartala u kojima smo svjedočili nezapamćenim događajima na financijskim tržištima. Izbijanje pandemije je dovelo do iznimne volatilnosti te smo vidjeli korekciju na gotovo svim klasama financijske imovine. Monetarni i fiskalni impulsi rekordnih razmjera omogućile su oporavak imovine te povratak prema pretpandemijskim razinama. Lipanj je bio bogat bitnim događajima. U Europi izdajemo fiskalni poticaj Europske Komisije koja je u sklopu višegodišnjeg financijskog okvira predstavila prijedlog pomoći državama članicama pod nazivom „Next Generation EU“. Program se odnosi na paket pomoći od 750 milijardi EUR koji se sastoji od 500 milijardi EUR bespovratnih sredstava i 250 milijardi EUR jeftinih zajmova za saniranje posljedica pandemije te provođenje reformi i stvaranje otpornosti za slične buduće situacije. Ovaj program je pozitivan zbog toga što bi se financirao izdavanjem duga na razini Europske Unije što je veliki korak ka fiskalnoj uniji. Najveće koristi od programa imat će države periferije čije su obveznice nakon objave zabilježile snažan rast. Drugi bitan događaj se odnosi na sastanak upravnog vijeća ECB-a koje je donijelo odluku o povećanju pandemijskog programa otkupa dužničkih vrijednosnih papira za dodatnih 600 milijardi EUR, te na taj način ukupni iznos programa dovelo do 1,35 bilijuna EUR. Također, trajanje programa je produženo s kraja 2020. do kraja lipnja 2021. godine. Ova vijest je imala pozitivan utjecaj na državni dug članica Eurozone s najvećim zahtjevima za zaduživanjem i državama najviše pogođenima pandemijom, a to su periferne države eurozone. S druge strane Atlantika održavao se sastanak FOMC-a koji je svojim pesimističnim projekcijama uzbukao tržište. Najavljeno je da će kamatne stope ostati na trenutnim razinama (0,00% - 0,25%) bar do kraja 2022. godine. Američki dionički indeks je bilježio ozbiljnije dnevne korekcije u lipnju, a najveća je čak 5,89%. Unatoč tome indeks je mjesec završio u pozitivu od 1,84% zbog preokreta trenda povećanja nezaposlenosti i odluke FED-a o direktnoj kupovini korporativnih obveznica pojedinih poduzeća najviše pogođenih krizom.

InterCapital Balanced pod-fond je u lipnju ostvario rast od 0,68%, dok je u prvoj polovici godine ostvario pad od 3,37%. U lipnju smo za pod-fond sudjelovali na primarnim izdanjima Irske i Grčke te smo povećavali izloženost dioničkoj komponenti. Na kraju mjeseca, obveznička komponenta je iznosila 48% NAV-a, dok je dionička komponenta iznosila 43% NAV-a.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Balanced	0,68%	6,03%	1,07%	-3,37%	12,34%	21,99%	54,04%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Balanced	12,60%	7,10%	5,50%	7,04%	-4,55%	16,06%	2,38%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli Rgod = (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 proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju 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	72,68 mil HRK
Cijena udjela	15,4039
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	78
Top 10	40,84%
Prosječna ročnost (god.)	6,86
Prosječni kupon	1,97%
Trenutni prinos	0,22%

Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

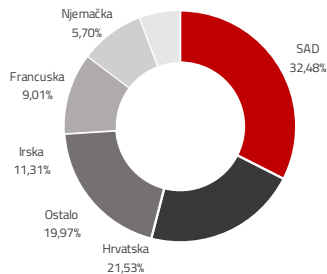
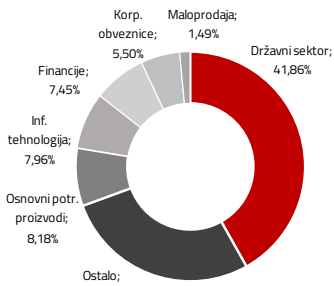
Srednji prinos	3,80%
Volatilnost	8,73%
Sharpe ratio	0,48
Sortino ratio	0,64

Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	6,22%
IRISH 0,2 10/18/30	REPUBLIKA IRSKA	5,31%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	4,46%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	4,44%
FRTR 0,75 11/25/28	Republika Francuska	3,97%
T 2,625 08/31/20	SAD	3,74%
IRISH 1,1 05/15/29	KRALJEVINA ŠPANJOLSKA	3,46%
SPGB 1,25 10/31/30	KRALJEVINA ŠPANJOLSKA	3,37%
HRELEC 5 10/23/22	HRV. ELEKTROPRIVREDA	3,01%
BGB 0,9 06/22/29	KRALJEVINA BELGIJA	2,86%
Top 10 pozicija		40,84%

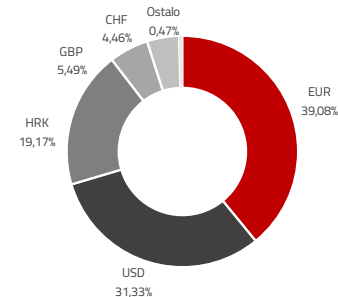
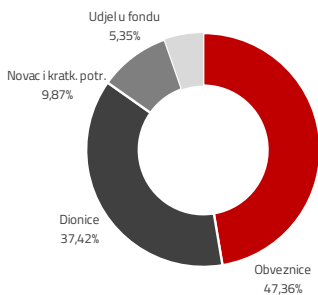
Sektorska izloženost

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 prinomom, 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	57,67%
Uređena tržišta treće države	32,66%
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 18.06.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
HOTR-O-231E	HOSPITALIJA	75,1210 EUR
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	100,4519 HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	101,4074 HRK

*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 prinomom. 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).

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.

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