

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.

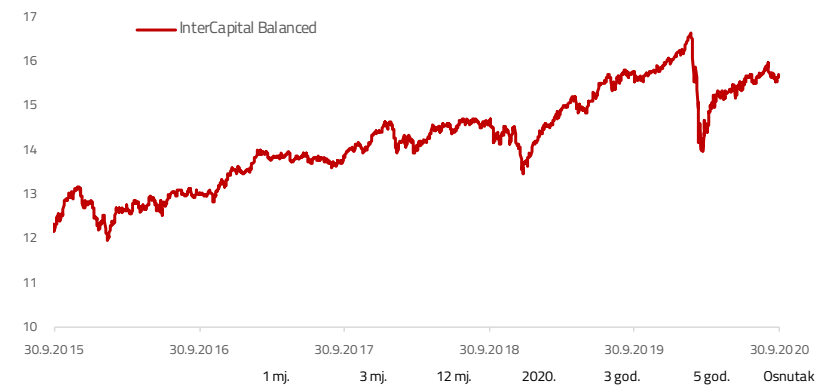
Pod-fond ulaže svoju imovinu u različite klase imovine, a udio pojedine imovine ne smije prelaziti 60% neto imovine pod-fonda. Do 60% imovine InterCapital Balanced može ulagati u obveznice i obvezničke fondove i do 60% imovine u dionice hrvatskih, regionalnih, europskih i svjetskih tvrtki te u dioničke 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

Rujan je na obvezničkim tržištima obilježila smanjena aktivnost i pasivnost centralnih banaka. Makroekonomski pokazatelji ukazuju na oporavak gospodarstava. Inflacija je postala glavna tema nakon rasta inflatornih očekivanja u SAD-u međutim očekuje se da će FED održavati ultra ekspanzivnu monetarnu politiku. Prema komentarima članova FOMC-a naslućuje se kako neće doći do spuštanja referentne stope ispod nulte razine, ali jednako tako kako neće doći do podizanja stope u naredne dvije godine. Stoga zaključujemo kako će kraći kraj američke krivulje biti usidren oko trenutne razine, a s obzirom na inflatorne pritiske i politički rizik oko američkih predsjedničkih izbora očekujemo više volatilnosti na duljem kraju krivulje. S druge strane u Eurozoni imamo problem deflatornih očekivanja što prisiljava ECB da i dalje monetarnu politiku održava ultra ekspanzivnom. Slijedom toga, u četvrtom kvartalu očekujemo dodatno povećanje PEPP programa. Povećanje PEPP-a bi trebalo koincidirati s većim brojem primarnih državnih izdanja zbog uvođenja novih mjera za pomoć gospodarstvu. Smatramo kako ne bi trebalo doći do novog zatvaranja po uzoru na ožujak i travanj. Moglo bi doći do uvođenja blažih i postepenih mjera poput lokalnih zatvaranja pojedinih područja koja postanu rizična te aktivnijeg upravljanja korona krizom od strane nacionalnih stožera. U listopadu očekujemo okvirne planove korištenja sredstava iz „EU Next Generation“ fonda svih članica EU što će nam dati solidan uvid koliko sredstava i u koju svrhu bi trebalo biti povučeno. Što se tiče korištenja tih sredstava valja pričekati drugu polovicu 2021. godine. Dionička tržišta su u rujnu zabilježila korekciju. Korekcija je bila izraženija u SAD-u gdje je S&P500 indeks izgubio 3,92% vrijednosti, dok je tehnološki indeks NASDAQ izgubio 5,16% vrijednosti. Korekcija je uslijedila nakon snažnog rasta u kolovozu te povećanja neizvjesnosti vezanih za koronavirus i predsjedničke izbore.

InterCapital Balanced pod-fond je ostvario pad prinosa od -0,82%, a glavni razlog je spomenuta korekcija na američkom dioničkom tržištu. Korekciju smo koristili za dodavanje dioničke izloženosti, djelomično kroz taktičku kupnju tehnoloških dionica uslijed po našem mišljenju pretjeranog pada, a drugim dijelom kroz jačanje izloženosti izvan SAD-a, točnije na tržištima u razvoju i Japanu. Tržišnu volatilnost u narednom razdoblju bi mogli potaknuti predsjednički izbori i pregovori britanske Vlade i Europske Komisije oko Brexita.

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%	2.45%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = \left(\frac{Cijena\ na\ datum\ izvještaja}{Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda} \right)^{\frac{1}{n}}$ (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-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	77,14 mil HRK
Cijena udjela	15.7059
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	37.72%
Prosječna ročnost (god.)	7.20
Prosječni kupon	1.89%
Trenutni prinos	0.13%

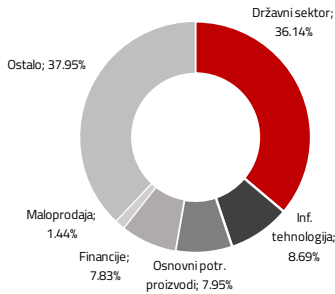
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	4.95%
Volatilitnost	8.83%
Sharpe ratio	0.61
Sortino ratio	0.80

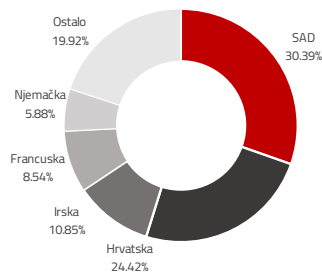
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	5.78%
IRISH 0,2 10/18/30	Republika Irska	5.07%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	4.22%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	4.19%
FRTR 0,75 11/25/28	Republika Francuska	3.77%
IRISH 2029/05/15 1,1	Republika Irska	3.30%
SPGB 1,25 10/31/30	Kraljevina Španjolska	3.24%
HRELEC 2022/10/23 5,875	Hrvatska elektroprivreda	2.79%
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	2.73%
MSFT US	Microsoft	2.63%
Top 10 pozicija		37.72%

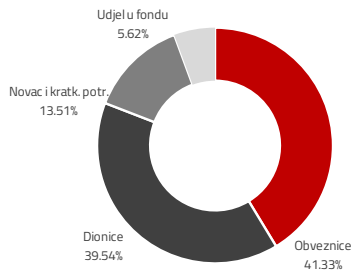
Sektorska izloženost



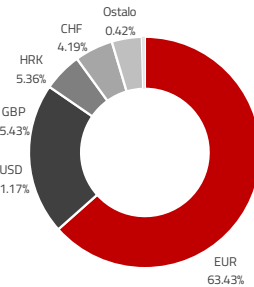
Geografska izloženost



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	56.09%
Uređena tržišta treće države	30.54%
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 18.9.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
HOTR-O-231E	HOSPITALIJA	77,8408 EUR
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	102,4284
HRK		
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	100,7132
HRK		

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

H247E Ministarstvo financija 120,6600 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.