

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

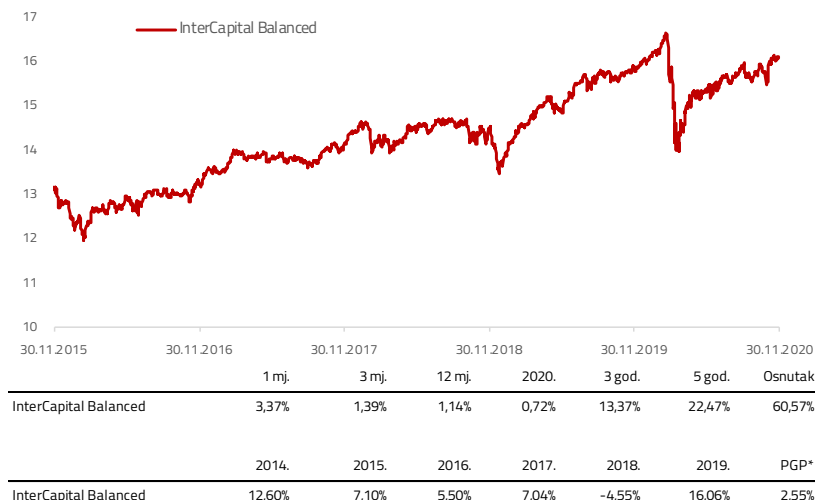
Mjesečni komentar fond menadžera

Mjesec studeni je bio sjajan mjesec za financijska tržišta. Gotovo sve vrste financijske imovine doživjele su rast. I sami InterCapital Balanced je u studenom rastao 3,37%. Napozitivniji utjecaj na tržišta bila je vijest da su Pfizerovo i Biontechovo cjepivo, a nakon toga i cjepivo kompanije Moderna u završnoj fazi pokazali visoku učinkovitost od 90-95% u zaštiti testiranih. Nakon toga i cjepivo Oxforda i Astrazenece također su izašla sa svojim rezultatima koji su u smislu učinkovitosti lošija od spomenuta prva dva cjepiva, ali su i dalje na na vrlo dobrih oko 70% učinkovitosti s tim da su znanstvenici iznenadili rezultati studije koja je pokazala da je pola doze cjepiva izazvala učinkovitost od oko 90% dok su dvije doze cjepiva imale učinkovitost od spomenutih oko 70%. Osim toga uklonila se neizvjesnost oko američkih izbora i na kraju se nije ostvario strah investitora da sadašnji predsjednik Trump neće htjeti prepustiti vlast pobjedniku izbora i budućem predsjedniku Bidenu.

U svakom slučaju sve je to probudilo optimizam investitora da će ekonomski oporavak u 2021. i dalje biti brži nego što se prethodno očekivalo. To naravno pogoduje gotovo svim vrstama financijske imovine osim možda one najkonzervativnije kao što su obveznice najsigurnijih i kreditno najkvalitetnijih zemalja poput npr. Njemačke, Francuske, Belgije, Irske i SAD-a koje imamo u portfelju fonda InterCapital Balanced. U takve i slične obveznice imamo investirano oko 40% portfelja fonda i taj dio portfelja je u Studenom doživio minimalni pad. Upravo taj dio imovine ima svrhu da zaštiti fond od većeg pada u nepovoljnim razdobljima za tržišta jer takve obveznice obično rastu kad ostala financijska imovina gubi vrijednost. S druge strane dionice su odradile svoje. Zapravo je sav rast ostvareno u studenom došao od dioničkog dijela portfelja koji čini 46% imovine. Raste je bio sveobuhvatan. Sve su dionice naravno rasle, a najveći rast doživjele su procikličke kompanije u sektorima industrijske proizvodnje, materijala, financija i proizvodnje i prodaje trajnih dobara. Te kompanije najbolje rezultate ostvaruju kad ubrzano raste ekonomska aktivnost što se očekuje s boljom perspektivom vezanom za svladavanje pandemije. U tom smislu smo i mi optimisti.

Investirani smo visokih 46% imovine fonda u dionička tržišta jer vjerujemo u spomenuti brži oporavak. Mislimo dodatno povećavati dioničku izloženost prema ciljanih 50% imovine fonda i to kroz dodavanje već spomenutih procikličkih dionica. Osim toga razmišljamo i o dodatnoj rotaciji iz defanzivnijih i tehnoloških dionica prema već spomenutim klasičnim industrijama koje imaju najveću korist od bržeg povratka veće ekonomske aktivnosti. Zaključno vjerujemo u brži oporavak globalne ekonomije i zato ćemo u sljedećim mjesecima održavati visoku investiranost u dioničkom dijelu i relativno nižu investiranost u obvezničkom dijelu portfelja.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



* 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	81,46 mil HRK
Cijena udjela	16,0565
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	69
Top 10	35,83%
Prosječna ročnost (god.)	7,06
Prosječni kupon	1,88%
Trenutni prinos	0,09%

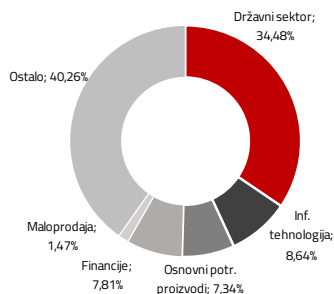
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	4,91%
Volatilitnost	8,96%
Sharpe ratio	0,59
Sortino ratio	0,79

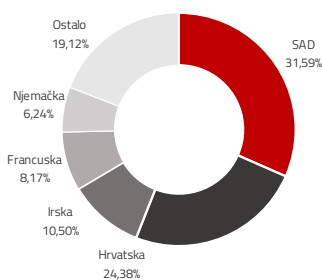
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	5,50%
IRISH 0,2 10/18/30	Republika Irska	4,85%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	4,02%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	3,98%
FRTR 0,75 11/25/28	Republika Francuska	3,57%
IRISH 2029/05/15 1,1	Republika Irska	3,15%
SPGB 1,25 10/31/30	Kraljevina Španjolska	3,11%
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	2,60%
HRELEC 2022/10/23 5,875	Hrvatska elektroprivreda	2,56%
MSFT US	Microsoft	2,49%
Top 10 pozicija		35,83%

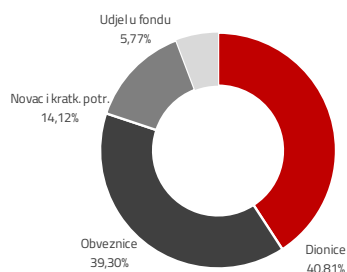
Sektorska izloženost



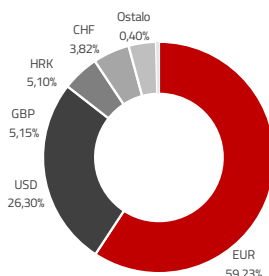
Geografska izloženost



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

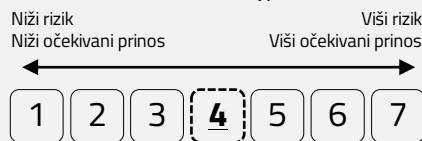


Dario Bjelkanović

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

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	43,83%
Uređena tržišta treće države	42,20%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

* Postotni udio prenosivih vrijednosnih papira (dionice, obveznice i rodni v.p.) u neto imovini Fonda, grupiranih prema zakonski definiranim kategorijama

Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 19.11.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
HOTR-O-231E	HOSPITALIJA	77,9926 EUR
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	102,5353 HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	100,2007 HRK

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem Altmanovog z-score-a, izuzev HOTR-O-231E čija je cijena određena metodom procjene.

H247E	Ministarstvo financija	120,1790 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.