

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

Težak mjesec za sve fondove koji imaju obveznice u svom portfelju.

Cijene obveznica su naglo pale odnosno dugoročne kamatne stope su rasle. Pad obveznica predvodio je SAD gdje je kombinacija većeg optimizma oko svladavanja pandemije, bržeg oporavka gospodarske aktivnosti i vrlo velikog fiskalnog stimulansa dovela do podizanja inflacijskih očekivanja, a onda i rasta zahtijevani prinosa na obveznice. Takva kretanja su se prelila i na europska obveznička tržišta.

Ipak u fondu InterCapital Balanced strateški smo već početkom godine smanjili ciljanu izloženost fonda obveznicama na 40% portfelja, a od početka godine smo imamo stvarnu izloženost od oko 35%. Osim toga obveznice koje imamo u portfelju dospijevaju za oko 6 godinu u prosjeku i njihove su cijene padale puno manje od onih na koje dospijevaju za 10 ili više godina.

Nagli rast dugoročnih kamatnih stopa generalno nije dobro okružio niti za dionička tržišta. Opet iako je skok kamatnih stopa u veljači bio relativno velik kamatne stope su i dalje na povijesno niskim razinama i ne očekujemo da će značajno utjecati na raspoloženje investitora koji investiraju u dionice. Konkretno pad obvezničkog dijela portfelja u veljači je bio otprilike dvostruko manji od rasta dionica u istom razdoblju.

Konkretno, prinos fonda se u veljači zbog pada obveznica smanjio oko 0,65%, a zbog rasta dionica porastao nešto preko 1%, što je u veljači donijelo blagi porast prinosa od 0,54%.

U sljedećem razdoblju očekujemo smirivanje odnosno zaustavljanje daljnjeg pada cijena obveznica. Osim toga pošto je do pada cijena obveznica došlo zbog pozitivnih očekivanja oko bržeg ekonomskog rasta vjerujemo da će dionička tržišta u ovom scenariju imati relativno dobru izvedbu i da veće kamatne stope neće biti prepreka daljnjem rastu istih.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital Balanced	7,10%	5,50%	7,04%	-4,55%	16,06%	1,16%	2,56%

* 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 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	93,58 mil HRK
Cijena udjela	16,1654
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	31,34%
Prosječna ročnost (god.)	6,98
Prosječni kupon	1,83%
Trenutni prinos	0,04%

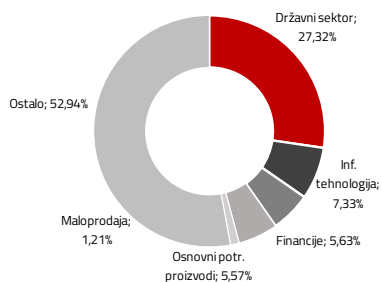
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	4,75%
Volatilitnost	8,87%
Sharpe ratio	0,58
Sortino ratio	0,78

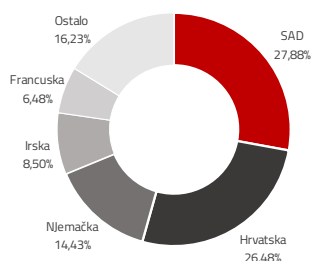
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	4,69%
IRISH 2030/10/18 0,2	Republika Irska	4,12%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	3,42%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	3,41%
FRTR 0,75 11/25/28	Republika Francuska	3,05%
IRISH 2029/05/15 1,1	Republika Irska	2,69%
PCAR US USD	PACCAR INC	2,68%
SPGB 1,25 10/31/30	Kraljevina Španjolska	2,64%
VJPN NA	/ANGUARD FTSE JPN USDD	2,41%
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	2,22%
Top 10 pozicija		31,34%

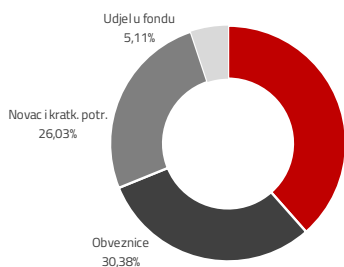
Sektorska izloženost



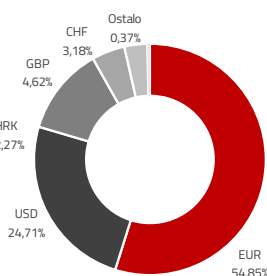
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- Preko 16 godina iskustva na tržištu kapitala
- 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
- Od 2016. godine zaposlen u InterCapital Asset Management-u kao Predsjednik uprave zadužen za prodaju, poslovni razvoj te digitalnu transformaciju
- Ivan je magistrirao poslovnu administraciju na IMD-u (Lausanne, Švicarska), ima INSEAD-ov certifikat za globalni menadžment i prvostupnik je financija na Sveučilištu u Zagrebu

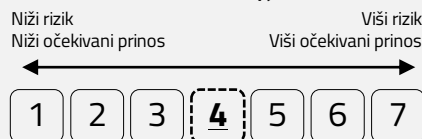


Dario Bjelkanović

Fond menadžer | dario.bjelkanovic@intercapital.hr

- Preko 19 godina iskustva u trgovanju vrijednosnim papirima i upravljanju imovinom
- Prethodno je uspostavio i vodio Odjel trgovanja u InterCapitalu i odigrao ključnu ulogu u uvođenju korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Specijalist je za financijske instrumente sa fiksnim prinosom i provođenje multi-asset 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	56,57%
Uređena tržišta treće države	30,14%
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 18.02.2021.):

Oznaka 3RIB4	Izdavatelj ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	Proc. Vrijednost 102,4505HRK
-----------------	--	---------------------------------

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

H247E	Ministarstvo financija	118,6330 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 UCITS fondovima u Hrvatskoj koje je potpisalo deklaraciju o načelima odgovornog investiranja koju propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja – Institut PRI.