

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 listopadu smo svjedočili smirivanju situacije kada govorimo o geopolitičkim rizicima. Pristizale su dobre vijesti vezane za prvi krug trgovinskih pregovora između SAD-a i Kine. Uvođenje novih tarifa je odgođeno te se očekivao susret dvaju predsjednika Donald Trump-a i Xi Jinpin-a u Čileu na APEC summitu koji je na posljeticu odgođen zbog demonstracija koje se odvijaju u toj državi. Prema dostupnim informacijama daje se naslutiti kako će prvi krug pregovora biti uspješno zaključen, međutim i dalje ne možemo eliminirati neizvjesnost. Također, pozitivne vijesti pristizale su iz Velike Britanije. Britanski premijer Boris Johnson uspio je pronaći dogovor koji je prihvaćen od strane Europske Komisije, međutim budući da je dogovor postignut suprotno očekivanjima u posljednji trenutak ostalo je premalo vremena da ga britanski parlament odobri prije isteka roka kad premijer prema zakonu mora zatražiti prolongiranje datuma za izlazak Velike Britanije iz Europske Unije. Stoga je Brexit prolongiran do 31. siječnja 2020., a u međuvremenu će se održati prijevremeni parlamentarni izbori budući da je parlament podijeljen i teško je donositi odluke u toj situaciji. Podijeljenost se prije svega odnosi na pitanje oko Brexit-a gdje pojedini članovi parlamenta zahtijevaju što raniji izlazak Velike Britanije, drugi zahtijevaju ponovljeni referendum, dok treći ni ne žele da Velika Britanija napusti Europsku Uniju. Parlamentarni izbori bi se trebali održati u prosincu ove godine. Iako je raspletom situacije u posljednjih mjesec dana značajno umanjena šansa za „No-deal Brexit“, neizvjesnost je i dalje prisutna. Američki FED je održao još jedan sastanak na kojem je, prema očekivanjima, smanjena referentna kamatna stopa za 25 baznih poena na razinu raspona 1,50% do 1,75%. Guverner FED-a Jerome Powell nije najavljivao nova smanjenja kamatne stope, štoviše iz njegovog se govora dalo naslutiti kako će stope ostati na trenutnoj razini bar do proljeća 2020. Listopad je bio značajno bolji za riskantniju imovinu od koje izdvajamo dionička tržišta i tržišta u razvoju. Američki dionički indeks je ostvario rast u iznosu 2,2% postižući, još jednom ove godine, rekordno visoku razinu. Na ruku dioničkom tržištu išlo je i ekspanzivno djelovanje FED-a.

InterCapital Balanced pod-fond je u listopadu ostvario negativan prinos u iznosu 0,33%. Razlog negativnog prinosa u listopadu je ponajprije korekcija obvezničke komponente u portfelju zbog povoljnog raspleta geopolitičkih rizika. Uslijed značajne deprecijacije HRK povećavali smo izloženost s 6,85% NAV-a na 21,76% NAV-a koliko je iznosila posljednjeg dana listopada. U narednom periodu očekujemo postepenu aprecijaciju HRK. Zadržali smo sličnu alokaciju u usporedbi s prethodnim mjesecom jer smatramo da je portfelj dobro balansiran u slučaju nepovoljnih informacija vezanih za prisutne rizike na tržištu.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Balanced	-0,33%	0,57%	9,96%	14,36%	20,83%	33,83%	57,08%
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Balanced	3,70%	12,60%	7,10%	5,50%	7,04%	-4,55%	2,58%

* 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 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	71,62 mil HRK
Cijena udjela	15,7084
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	77
Top 10	38,98%
Prosječna ročnost (god.)	6,78
Prosječni kupon	2,36%
Trenutni prinosi	0,82%

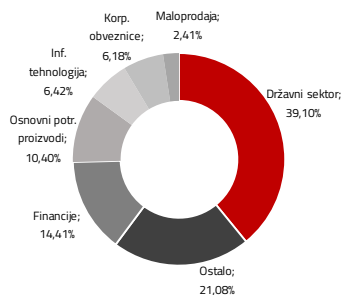
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	6,43%
Volatilitnost	5,93%
Sharpe ratio	1,15
Sortino ratio	1,61

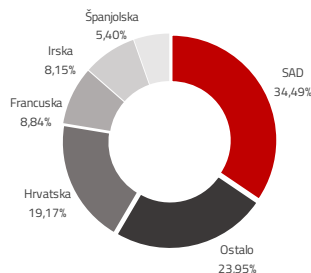
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	6,44%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	4,44%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	4,43%
IRISH 1,1 05/15/29	Republika Irska	4,04%
FRTR 0,75 11/25/28	Republika Francuska	3,98%
T 2,625 08/31/20	SAD	3,79%
HRELEC 5 10/23/22	Hrvatska elektroprivreda	3,08%
GGB 3,45 04/02/24	Kraljevina Grčka	3,00%
SPGB 1,45 04/30/29	Kraljevina Španjolska	2,92%
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	2,86%
Top 10 pozicija		38,98%

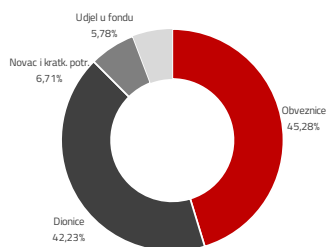
Sektorska izloženost



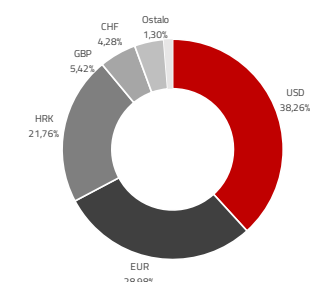
Geografska izloženost



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 RH i države članice	59,63%
Uređena tržišta treće države	35,16%
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

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.

Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 18.10.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3LNG	LANISTE	37,3600 EUR
HOTR-O-231E	HOSPITALIJA	70,6349 HRK
3RIB4	ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK D.D	103,4519 HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	103,1591 HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	125,8710 EUR
-------	------------------------	--------------

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL funkcije

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