

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.

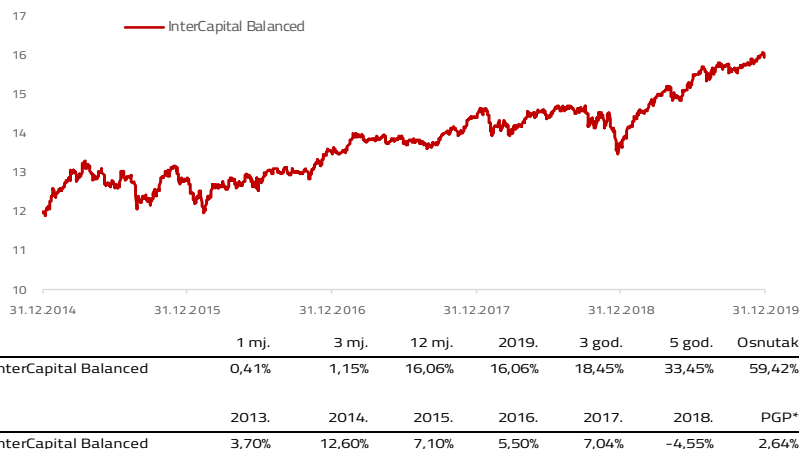
Pod-fond ulaže svoju imovinu u različite klase imovine, a udio pojedine imovine ne smije prelaziti 60% neto imovine pod-fonda. Do 60% imovine InterCapital Balanced može ulagati u obveznice i obvezničke fondove i do 60% imovine u dionice hrvatskih, regionalnih, europskih i svjetskih tvrtki te u dioničke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

Svjedočili smo dva vrlo bitna događaja za obveznička tržišta u prosincu. Prvi događaj je vezan za Brexit i parlamentarne izbore u Velikoj Britaniji održane 12. prosinca. Na izborima su konzervativci osvojili čak 80 mjesta više od potrebne većine u parlamentu. Osvojili su čak 43,6% glasova što je najveći osvojeni broj glasova jedne stranke još od 1979. Na ovaj način britanski je narod pokazao želju za što bržim izlaskom iz Europske Unije. Ovakav rasplet izbora potvrđuje, s velikom vjerojatnošću, da će Brexit nastupiti 31. siječnja 2020. Ne možemo potpuno isključiti mogućnost „No-deal“ Brexit-a jer Britanski premijer Boris Johnson forsira implementaciju svih dogovorenih mjera do kraja 2020. što mnogi analitičari ocjenjuju preoptimističnim s obzirom na veliki broj pojedinosti trgovinskog sporazuma kojima treba detaljno pristupiti. Drugi veliki događaj je dogovor prve faze trgovinskih pregovora između SAD-a i Kine koji bi trebao biti potpisan sredinom siječnja 2020. te bi se nakon toga nastavilo s drugom fazom pregovora. Dogovor prve faze uključuje ukidanje tarifa koje su trebale biti uvedene 15. prosinca, smanjenje prethodno uvedenih tarifa od 01. rujna na 120 milijardi USD vrijednosti dobara uvezenih iz Kine s 15% na 7,5%. S druge strane Kina se obvezala povećati uvoz poljoprivrednih dobara iz SAD-a u vrijednosti 32 milijardi USD u naredne dvije godine, postrožiti zaštitu intelektualnog vlasništva te obustaviti ciljano slabljenje vlastite valute u svrhu poboljšanja konkurentnosti. Ovakav dogovor je pozitivno utjecao na dionička tržišta dok su obveznička tržišta bilježe pad već treći mjesec za redom zbog poboljšanja sentimenta i smanjenja neizvjesnosti. Najveće centralne banke, FED i ECB, su mirovale kroz prosinac. Valja napomenuti nešto optimističnije projekcije za iduću godinu koje impliciraju blagi oporavak rasta poglavito u eurozoni. Američki dionički indeks S&P500 je posljednji put imao bolju godinu 2013. U 2019. godini vrijednost indeksa narasla je za 28,88% dok je u posljednjem kvartalu rast iznosio malo iznad 9%. Za očekivati je kako će se rast nastaviti u narednom periodu zbog očekivanog oporavka gospodarske aktivnosti.

InterCapital Balanced pod-fond je ostvario još jedan solidan mjesec uz rast od 0,41%. Vrlo snažan rast ostvaren je i na godišnjoj razini, pod-fond je rastao 16,06%. Značajniji ponder u rastu cijene udjela imala je dionička komponenta ponajviše investirana na američkom dioničkom tržištu. Smatramo kako je InterCapital Balanced pod-fond odlična investicijska alternativa za narednu godinu zbog izloženosti portfelja s jedne strane najkvalitetnijim poduzećima i likvidnim pozicijama te s druge strane najsigurnijim obveznicama država iz najvišeg kreditnog razreda.

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 proteklom razdoblju i ne predstavljaju indiciju 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	80,84 mil HRK
Cijena udjela	15,9418
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	34,09%
Prosječna ročnost (god.)	6,58
Prosječni kupon	2,37%
Trenutni prinos	1,15%

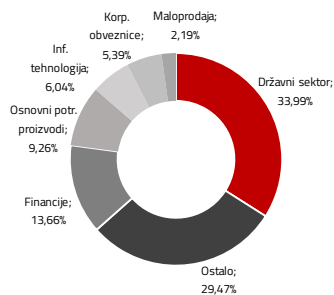
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	5,56%
Volatilitnost	5,84%
Sharpe ratio	1,01
Sortino ratio	1,42

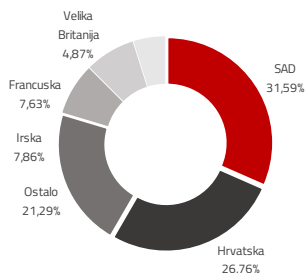
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	5,67%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	3,85%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	3,84%
IRISH 1,1 05/15/29	Republika Irska	3,54%
FRTR 0,75 11/25/28	Republika Francuska	3,43%
T 2,625 08/31/20	SAD	3,34%
HRELEC 5 10/23/22	Hrvatska elektroprivreda	2,74%
GGB 3,45 04/02/24	Kraljevina Grčka	2,65%
SPGB 1,45 04/30/29	Kraljevina Španjolska	2,54%
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	2,49%
Top 10 pozicija		34,09%

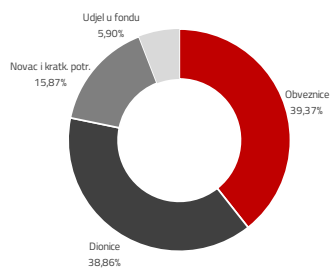
Sektorska izloženost



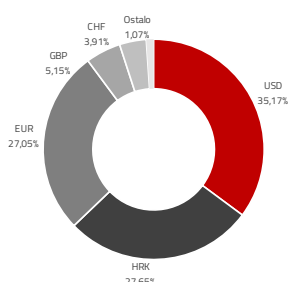
Geografska izloženost



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	53,48%
Uređena tržišta treće države	32,34%
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 18.12.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
HOTR-O-231E	HOSPITALIJA	71,6489 EUR
3RIB4	ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK D.D	103,9709 HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	102,6976 HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	124,2710 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 djelu 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 podlozan 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