

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.

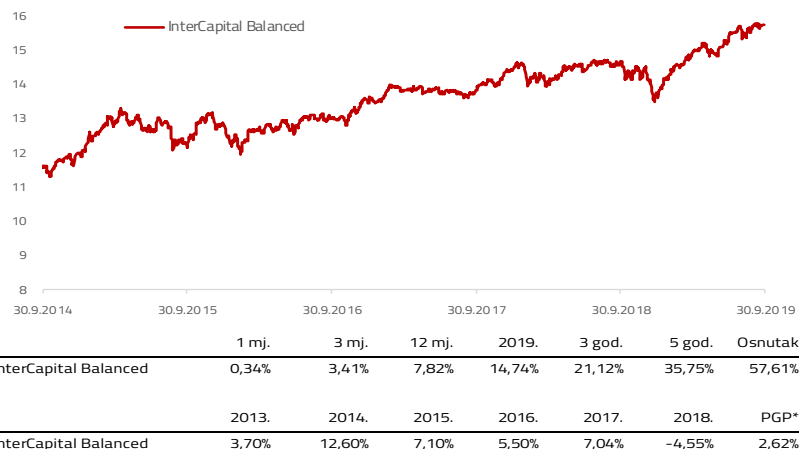
Pod-fond ulaže svoju imovinu u različite klase imovine, a udio pojedine imovine ne smije prelaziti 60% neto imovine pod-fonda. Do 60% imovine InterCapital Balanced može ulagati u obveznice i obvezničke fondove i do 60% imovine u dionice hrvatskih, regionalnih, europskih i svjetskih tvrtki te u dioničke 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 rujnu su se s nestrpljenjem iščekivali sastanci centralnih banaka koji su bili naznačeni kao najbitniji ove godine. Sastanak FED-a trebao je odgovoriti na pitanje hoće li uslijediti serija smanjenja referentne stope, dok je sastanak ECB-a bio posljednji sastanak guvernera Mario Draghi-ja tijekom kojeg se očekivalo donošenje bitnih odluka. Na sastanku FED-a je, prema očekivanjima, jednoglasno donesena odluka o smanjenju FFR stope na razinu raspona od 1,75% do 2,00%. Unatoč smanjenju stope guverner FED-a Jerome Powell je u svom obraćanju istaknuo snažno tržište rada, nisku stopu nezaposlenosti i stopu inflacije u skladu, ali i visoku neizvjesnost prouzročenu trgovinskim sukobom. Prema novim projekcijama, članovi FOMC-a ne očekuju promjene FFR stope u 2019. i 2020. godini. Realni rast BDP-a je blago revidiran prema gore dok inflacija u srednjem roku zadovoljava primarni cilj FED-a. S druge strane Atlantika svjedočili smo sastanku ECB-a kojeg je kao guverner posljednji put predvodio Mario Draghi čije mjesto od studenog ove godine preuzima Christine Lagarde. Na sastanku je doneseno niz novih mjera. Prva mjera se odnosi na smanjenje depozitne stope s -0,40% na -0,50% što je pohranu viškova likvidnosti banaka eurozone učinilo još skupljim, međutim uveden je i sustav „tieringa“ odnosno mogućnosti banaka da određeni iznos viškova likvidnosti drže po nultoj stopi kod nacionalnih centralnih banaka. Uvođenjem „tieringa“ došlo je do rasta efektivne depozitne stope – prosječne stope po kojoj banke drže čitav višak likvidnosti s -0,40% na -0,26%. Ovaj potez djelovao je kao svojevrsno dizanje referentne kamatne stope budući da su kratkoročne državne obveznice zemalja jezgre eurozone snažno rasle u prinosu uslijed brojnih prodaja zbog postojanja povoljnije alternative držanja viškova sredstava. Najviše su profitirale velike banke iz država jezgre eurozone. Druga bitna odluka odnosi se na ponovni početak „QE programa“ s početkom 1. studenog 2019. Iznos otkupa je 20 milijardi EUR mjesečno, a najviše koristi od nove runde QE-a imaju države periferije eurozone. Najbitnija stavka vezana za tu odluku je da rok trajanja otkupa nije naznačen nego je ostao otvoren. Rezultat raspleta sastanka ECB-a je sužavanje spread-a između državnih obveznica jezgre i periferije eurozone. Što se tiče situacije u Ujedinjenom Kraljevstvu nema važnijih novih vijesti. Valja napomenuti kako se od premijera Boris Johnson-a očekuje izrada novog plana izlaska koji treba prezentirati Europskoj Komisiji. Ukoliko ne dođe do dogovora prije 19. listopada premijer Boris Johnson je dužan tražiti prolongiranje izlaska Ujedinjenog Kraljevstva iz Europske Unije. Prilikom svakog svog obraćanja Premijer ističe kako Ujedinjeno Kraljevstvo izlazi iz Europske Unije 31. listopada bilo to uz dogovor ili bez dogovora. Glavna tema u listopadu svakako će biti Brexit.

InterCapital Balanced pod fond je u rujnu ostvario rast od 0,34%, dok je ostvareni rast od početka godine 14,74%. U rujnu smo za pod-fond povećavali izloženost švicarskom dioničkom tržištu. Na posljednji dan rujna, izloženost dioničkom tržištu iznosila je 48,15% NAV-a, dok je izloženost obvezničkom tržištu iznosila 44,73% NAV-a. U narednom periodu ne isključujemo mogućnost blage korekcije na dioničkom tržištu te snažniji performans državnih obveznica jezgre eurozone kojima je portfelj izložen.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^ {1/365} - 1$ (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	70,27 mil HRK
Cijena udjela	15,7606
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	76
Top 10	37,79%
Prosječna ročnost (god.)	6,72
Prosječni kupon	2,45%
Trenutni prinos	1,24%

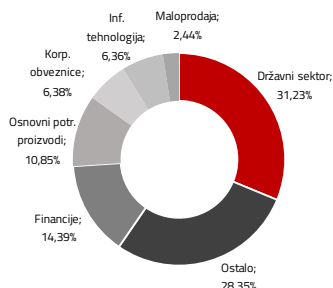
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	6,62%
Volatilitnost	5,89%
Sharpe ratio	1,18
Sortino ratio	1,67

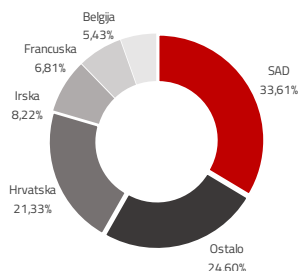
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	6,52%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	4,56%
IRISH 1,1 05/15/29	Republika Irska	4,11%
FRTR 0,75 11/25/28	Republika Francuska	4,08%
T 2,625 08/31/20	SAD	3,89%
HRELEC 5 10/23/22	Hrvatska elektroprivreda	3,23%
GGB 3,45 04/02/24	Kraljevina Grčka	3,00%
SPGB 1,45 04/30/29	Kraljevina Španjolska	2,98%
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	2,94%
BRK/B US	BERKSHIRE HATH. INC	2,48%
Top 10 pozicija		37,79%

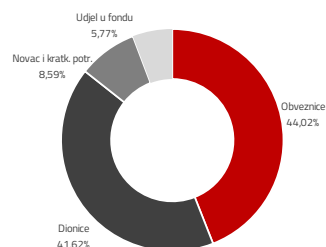
Sektorska izloženost



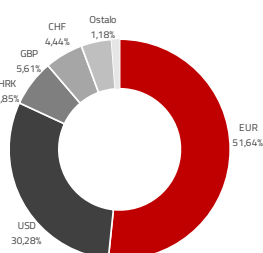
Geografska izloženost



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

Fond menadžer | kreso.vugrincic@intercapital.hr

- Preko 6 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*

Niži rizik
Niži očekivani prinos

Viši rizik
Viši očekivani prinos



* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	58,60%
Uređena tržišta treće države	34,27%
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 18.9.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3LNG	LANIŠTE	38,1000 EUR
HOTR-O-231E	HOSPITALIJA	69,9599 HRK
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	103,2608 HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	103,3005 HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	126,3950 EUR
-------	------------------------	--------------

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL funkcije

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnosti 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

Ana Ceković

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848
E: Ana.Cekovic@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