

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.

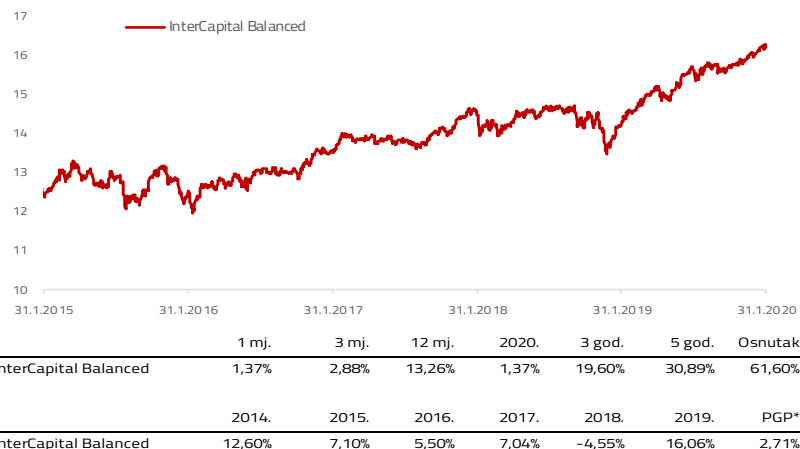
Mjesečni komentar fond menadžera

Prvi mjesec u novoj godini bio je poprilično uzbudljiv. Novu godinu smo načeli sukobom na relaciji SAD – Iran koji se vrlo brzo utišao unatoč smrti vrhovnog zapovjednika iranske vojske i jednog od idola puka Qasem Soleimani-ja. U prvom trenutku cijena nafte je značajno skočila da bi potom pala ispod razine na kojoj je bila prije američkog napada. Predviđanjima analitičara su se ostvarila te smo vidjeli oporavak globalnog sentimenta te snažan rast dioničkih tržišta sredinom mjeseca. Oporavak je zaustavljen korona virusom – novim virusom koji se razvio u kineskoj pokrajini Hubei. Broj zaraženih osoba snažno je rastao dok se simptomi uspoređuju s onima viđenim u 2003. godini prilikom pojave virusa SARS-a. Glavna razlika u odnosu na SARS, koja korona virus čini značajno opasnijim, je kasna manifestacija simptoma zaraze. Posljednjeg dana siječnja broj zaraženih osoba iznosio je 9 692 dok je broj umrlih osoba iznosio 213. Virus je prouzročio veliku neizvjesnost na financijskim tržištima te se očekuje značajno usporavanje kineskog gospodarstva, a posredno i globalnog. Najsigurnija imovina reagirala je snažnim rastom, izdvajamo aprecijaciju JPY i USD te američkih i njemačkih državnih obveznica. Također bitne vijesti za siječanj su potpisivanje prve faze trgovinskog ugovora između SAD-a i Kine te izlazak Velike Britanije iz Europske Unije posljednjeg dana u mjesecu. Velika Britanija će u narednih 11 mjeseci tranzicijskog perioda morati ispregovarati uvjete izlaska. Za očekivati je da će doći do neslaganja koja mogu povećati vjerojatnost „Hard Brexit-a“. U eurozoni smo svjedočili drugom sastanku ECB-a kojim je predsjedala Christine Lagarde. Iako nije bilo nikakvih promjena monetarne politike, predsjednica ECB-a istaknula je preispitivanje monetarne strategije ECB-a. Također, spomenula je potrebu za fiskalnim stimulansom kao potporu monetarnoj politici za čime je vodio i bivši predsjednik ECB-a Mario Draghi.

Dionička tržišta su zabilježila izrazito volatilan mjesec te je većina dioničkih tržišta završila u crvenom. Američki dionički indeks S&P500 je mjesec završio u blagom minusu od 0,16%, dok je na zatvaranju 17.01.2020. bilježio rast od 3,06%. U narednom periodu, dionička tržišta će uvelike biti po utjecajem pristizanja novih vijesti oko korona virusa te njegovog utjecaja na makroekonomske pokazatelje.

InterCapital Balanced pod-fond je u siječnju ostvario rast od 1,37%. Snažan rast je rezultat sjajnog performansa državnih obveznica eurozone poglavito periferije koje su smanjile razliku u prinosu u odnosu na njemačke državne obveznice. Izdvojili bi sudjelovanje na primarnom tržištu za pod-fond u dva navrata. Kupovali smo irsku i grčku petnaestogodišnju državnu obveznicu. Smatramo kako je portfelj dobro izbalansiran za nastavak dobrog performansa tijekom godine u kojoj očekujemo oporavak globalnog sentimenta uz pojavu vijesti o već prisutnim rizicima te pojavi novih rizika po uzoru na korona virus.

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	84,96 mil HRK
Cijena udjela	16,1604
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	80
Top 10	35,17%
Prosječna ročnost (god.)	7,87
Prosječni kupon	2,13%
Trenutni prinos	0,68%

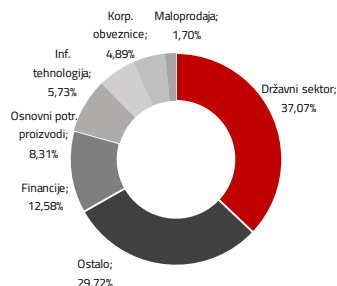
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	6,23%
Volatilitnost	5,84%
Sharpe ratio	1,13
Sortino ratio	1,58

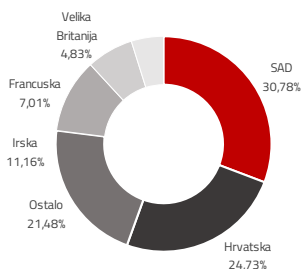
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	5,29%
IRISH 0,4 05/15/35	Republika Irska	4,49%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	3,75%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	3,75%
IRISH 1,1 05/15/29	Republika Irska	3,45%
FRTR 0,75 11/25/28	Republika Francuska	3,35%
T 2,625 08/31/20	SAD	3,23%
GGB 1,875 02/04/35	Kraljevina Grčka	2,67%
HRELEC 5 10/23/22	Hrvatska elektroprivreda	2,66%
GGB 3,45 04/02/24	Kraljevina Grčka	2,53%
Top 10 pozicija		35,17%

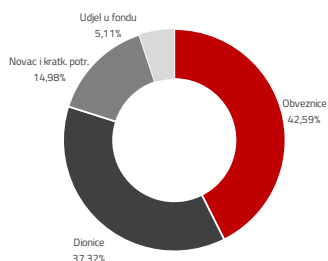
Sektorska izloženost



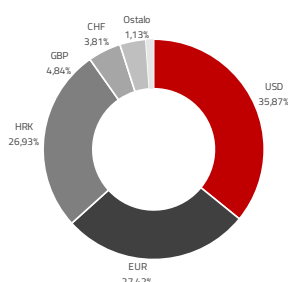
Geografska izloženost



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	58,35%
Uređena tržišta treće države	33,28%
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 20.02.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
HOTR-O-231E	HOSPITALIJA	72,4529 EUR
3RIB4	ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK D.D	103,6710 HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	102,4987 HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	124,2100 EUR
-------	------------------------	--------------

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL funkcije

Ukupna duracija portfelja se izražava 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