

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

Uslijed smanjenja neizvjesnosti vezanih za trgovinski sukob između SAD-a i Kine i pristizanja pozitivnijih vijesti koje nagovještavaju potpisivanje prve faze dogovora, sentiment na globalnom finansijskom tržištu se značajno oporavio. Glasine kako bi prva faza pregovora trebala biti zaključena povlačenjem dijela tarifa nametnutih u rujnu svakako je utjecala na oporavak pokazatelja. U SAD-u je pokazatelj realnog rasta BDP-a ugodno iznenadio na razini od 2,1% naspram očekivanih 1,9%. Navedene vijesti pozitivno su utjecale na američki dionički indeks S&P500 koji je u studenom ostvario ukupni rast od 3,6%. Od početka godine indeks je narastao u vrijednosti preko 25% što je najbolji rezultat još od 2013. godine. Pod većim povećalom bili su makroekonomski pokazatelji u eurozoni s obzirom na značajno manji realni rast u odnosu na SAD. Novi momenti vezani za trgovinski sukob poboljšali su sentiment i u eurozoni što je bilo vidljivo na gotovo svim bitnijim makroekonomskim pokazateljima. Izdajamo rast iznad očekivanja uslužnog i proizvodnog PMI indeksa, rast industrijske proizvodnje iznad očekivanja te realni rast BDP-a od 1,2% u usporedbi s 1,1% očekivanih. Glavni predvodnik rasta bila je Njemačka koja je nakon pada gospodarske aktivnosti u drugom kvartalu od -0,2%, rasla 0,1% u trećem kvartalu i tako izbjegla tehničku recesiju. U narednom periodu očekujemo nastavak blagog oporavka te ulazak fiskalne politike u fokus koja bi trebala biti glavni razlog budućeg rasta. Također, u prosincu nam slijede dva vrlo bitna događaja koja će uvelike odrediti smjer kretanja prinosa na globalnom obvezničkom tržištu. U prvom redu izdajamo parlamentarne izbore koji se održavaju 12. prosinca u Velikoj Britaniji na kojima se prema anketama očekuje pobjeda Konzervativne stranke (Conservatives) premijera Boris Johnson-a. Još je bitnije vidjeti razliku kojom bi Konzervativna stranka (Conservatives) eventualno odnijela pobjedu pred Strankom Rada (Labour Party) Jeremy Corbyn-a jer o tome ovisi izglasavanje dogovora oko Brexit-a 31. siječnja 2020. Drugi događaj vezan je za najavljeno uvođenje novih tarifa 15. prosinca 2019., čije bi se uvođenje prema trenutno dostupnim informacijama trebalo dogoditi. Posljednji mjesec godine će svakako imati značajan utjecaj na tržišta kapitala.

InterCapital Balanced pod-fond je kroz studeni ostvario rast prinosa od 1,07%, dok rast od početka godine iznosi 15,58%. Najzaslužniji za dobar performans fonda bila je dionička komponenta. U narednom periodu smatramo kako je portfelj dobro balansiran u odnosu na prisutne rizike i trenutno okruženje smanjenja neizvjesnosti. Na posljednji dan mjeseca obveznička komponenta činila je 43,49% NAV-a dok je dionička komponenta činila 46,62% u portfelju.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Balanced	1,07%	1,07%	9,61%	15,58%	19,95%	33,90%	58,76%
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Balanced	3,70%	12,60%	7,10%	5,50%	7,04%	-4,55%	2,63%

* 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	76,47 mil HRK
Cijena udjela	15,8760
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	36,31%
Prosječna ročnost (god.)	6,68
Prosječni kupon	2,37%
Trenutni prinos	0,88%

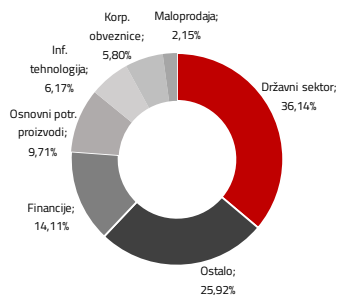
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	6,05%
Volatilitnost	5,85%
Sharpe ratio	1,10
Sortino ratio	1,54

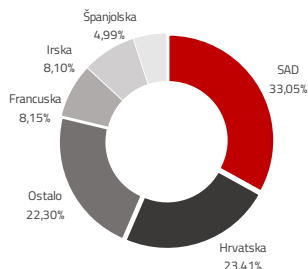
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	5,98%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	4,13%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	4,12%
IRISH 1,1 05/15/29	Republika Irska	3,76%
FRTR 0,75 11/25/28	Republika Francuska	3,68%
T 2,625 08/31/20	SAD	3,58%
HRELEC 5 10/23/22	Hrvatska elektroprivreda	2,92%
GGB 3,45 04/02/24	Kraljevina Grčka	2,78%
SPGB 1,45 04/30/29	Kraljevina Španjolska	2,69%
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	2,67%
Top 10 pozicija		36,31%

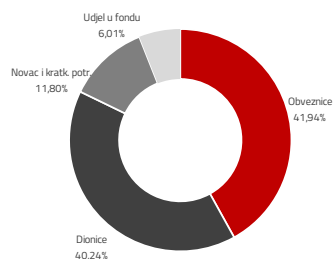
Sektorska izloženost



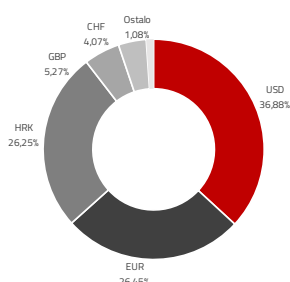
Geografska izloženost



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*

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	56,22%
Uređena tržišta treće države	33,89%
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 19.11.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3LNG	LANISTE	37,5200 EUR
HOTR-O-231E	HOSPITALIJA	71,3240 EUR
3RIB4	ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK D.D	103,4871 HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	102,8948 HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	124,6410 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 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 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