

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.

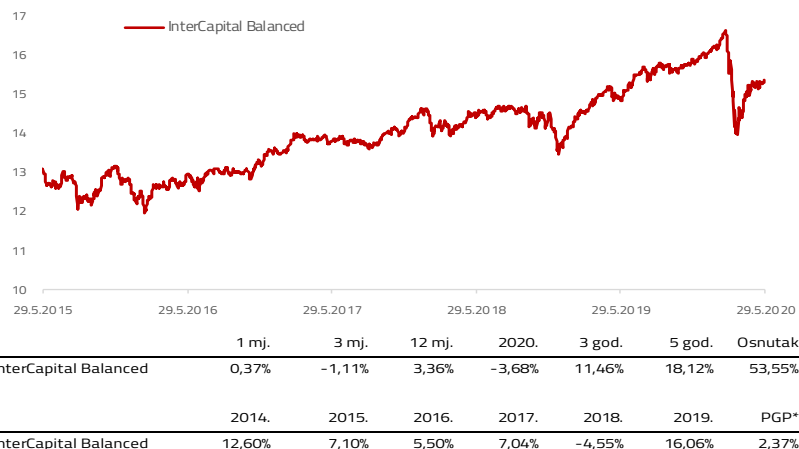
Pod-fond ulaže svoju imovinu u različite klase imovine, a udio pojedine imovine ne smije prelaziti 60% neto imovine pod-fonda. Do 60% imovine InterCapital Balanced može ulagati u obveznice i obvezničke fondove i do 60% imovine u dionice hrvatskih, regionalnih, europskih i svjetskih tvrtki te u dioničke 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 svibnju je došlo do smanjenja neizvjesnosti i postepenog popuštanja mjera i otvaranja gospodarstva. Većinu država u Europi su uspjele staviti širenje virusa po kontrolu. Sukladno tome vidjeli smo vrlo pozitivnu reakciju na financijskim tržištima. Rizičnija imovina je ostvarila bolji rezultat relativno u odnosu na sigurniju imovinu. Najvjerniji pokazatelj toga je snažan performans dioničkih indeksa njemačkog DAX-a i američkog S&P500 koji su povećali svoju vrijednost redom za 6,68% i 4,53%. Snažniji performans europskog indeksa je rezultat snažnijeg rasta snažnije pogođenih sektora poput automobilske i financijske industrije. Najvažnija vijest u Europi je prijedlog Europske Komisije oko pokretanja fonda za oporavak (engl. Recovery Fund). Naime, nakon njemačko-francusko prijedloga za osnivanje fonda u iznosu 500 milijardi EUR bespovratnih sredstava za države najviše pogođene pandemijom, Europska Komisija je podebljala taj iznos s dodatnih 250 milijardi EUR jeftinih kredita. Ukupan iznos pomoći kroz fond za oporavak je 750 milijardi EUR od kojeg će najveće koristi imati periferne države eurozone poput Italije i Španjolske. Što se tiče dodatnih detalja, sredstva bi trebala biti dostupna tek od sljedeće godine a financirat će se budućim doprinosima država članica Europske Unije. Vrlo je bitno napomenuti kako primljena sredstva, bespovratno ili kreditiranjem, neće ulaziti u izračun duga pojedine države već će gledati kao zajednički dug Europske Unije. Ovakav rasplet je veliki korak ka fiskalnoj uniji. Početkom idućeg mjeseca održat će se sastanak Upravnog Vijeća ECB-a na kojem bi trebali vidjeti novo povećanje PEPP programa za dodatnih 500 milijardi EUR. U tom slučaju očekujemo nastavak snažnog performansa državnih obveznica periferije eurozone. S druge strane Atlantika, prvi smo put čuli za mogućnost smanjenja referentne kamatne stope ispod nulte razine od strane guvernera američkog FED-a. Kretanja na financijskim tržištima također upućuju da bi do toga moglo doći što i ne čudi s obzirom na makroekonomske pokazatelje koji su izuzetno negativni. Izdvajamo povećanje stope nezaposlenosti u travnju do razine 14,7%.

InterCapital Balanced pod-fond je stagnirao u svibnju. Unatoč popuštanju epidemioloških mjera i smirivanju situacije s pandemijom, smatramo kako još uvijek postoje značajni rizici koji bi mogli usporiti oporavak stoga ostajemo pozicionirani konzervativno s preko 40% dioničkog dijela portfelja u sektorima nediskrecijske potrošnje, IT-a i zdravstva, te novčanom pozicijom od oko 20% neto imovine koja nam omogućava dokupljivanje na eventualnim padovima. Obveznički dio portfelja ostat će investiran u najkvalitetnije državne obveznice kao protuteža dioničkoj komponenti.

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	70,97 mil HRK
Cijena udjela	15,3548
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	66
Top 10	38,69%
Prosječna ročnost (god.)	6,29
Prosječni kupon	2,24%
Trenutni prinos	0,22%

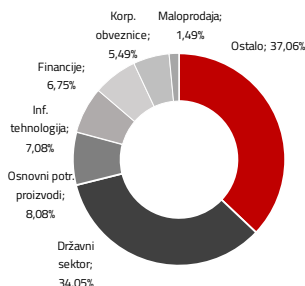
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	4,02%
Volatilitnost	8,62%
Sharpe ratio	0,51
Sortino ratio	0,68

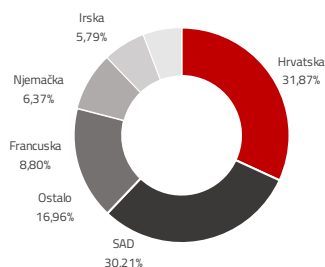
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	6,43%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	4,56%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	4,52%
FRTR 0,75 11/25/28	Republika Francuska	4,05%
T 2,625 08/31/20	SAD	3,93%
IRISH 1,1 05/15/29	REPUBLIKA IRSKA	3,50%
SPGB 1,25 10/31/30	KRALJEVINA ŠPANJOLSKA	3,43%
HRELEC 5 10/23/22	HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA D.D.	3,12%
BGB 0,9 06/22/29	KRALJEVINA BELGIJA	2,93%
MSFT US	MICROSOFT	2,22%
Top 10 pozicija		38,69%

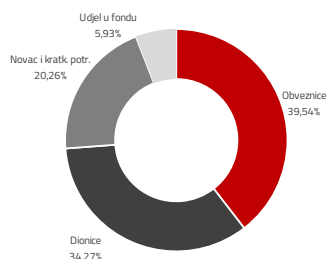
Sektorska izloženost



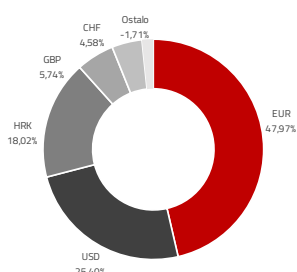
Geografska izloženost



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	51,39%
Uređena tržišta treće države	31,52%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neurvršteni 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 19.05.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
HOTR-O-231E	HOSPITALIJA	74,6290 EUR
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	100,3206 HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	101,6299 HRK
H247E	Ministarstvo financija	121,7710 EUR

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

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