

## 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.

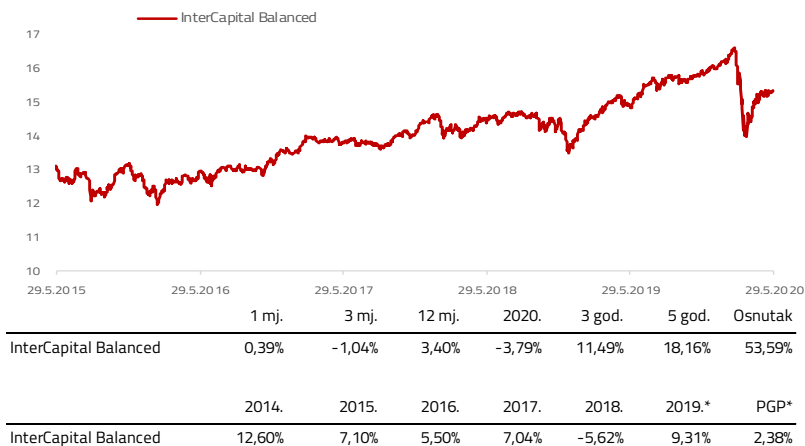
Pod-fond ulaže svoju imovinu u različite klase imovine, a udio pojedine imovine ne smije prelaziti 60% neto imovine pod-fonda. Do 60% imovine InterCapital Balanced može ulagati u obveznice i obvezničke fondove i do 60% imovine u dionice hrvatskih, regionalnih, europskih i svjetskih tvrtki te u dioničke 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 gospodarstava. Većinu država u Europi su uspjele staviti širenje virusa pod kontrolu. Sukladno tome vidjeli smo vrlo pozitivnu reakciju na financijskim tržištima. Rizici 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 sredstava, 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  $R_{god} = \left( \frac{\text{Cijena na datum izvješaja}}{\text{Cijena na početni datum perioda}} \right)^{\frac{1}{n}}$  (365 / broj dana u periodu). Početni datum obračuna za 2019. godinu za klasu C je 05.03.2019.

\*\* 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.

\*\*\*Pokazatelji rizika i prinosa prikazani su od osnutka fonda 22.02.2002.

## Osnovne informacije o pod-fundu

|                        |                                      |
|------------------------|--------------------------------------|
| Društvo za upravljanje | InterCapital Asset Management d.o.o. |
| Vrsta pod-fonda        | UCITS                                |
| Domicilna država       | Hrvatska                             |
| ISIN                   | HRICAMUICBC3                         |
| Bloomberg oznaka       | HYHIBAL CZ Equity                    |
| Depozitar              | Addiko Bank d.d.                     |
| Denominacija           | EUR                                  |
| Početna cijena udjela  | 10                                   |
| Minimalna uplata       | 150.000 HRK                          |
| Cut-off                | 12:00                                |
| Neto imovina           | 70,97 mil HRK                        |
| Cijena udjela          | 15,3593                              |
| Naknada za upravljanje | 1,50% p.a.                           |
| Naknada depozitaru     | 0,20% p.a.                           |
| Ulazna naknada         | nema                                 |
| Izlazna naknada        | 0,50%                                |
| Početak rada pod-fonda | 22. veljače 2002.                    |

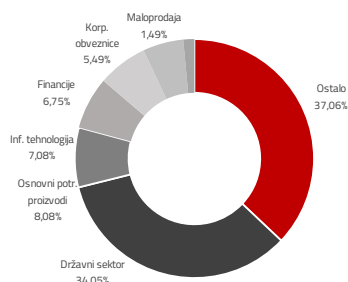
## Karakteristike portfelja\*\*

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| Broj pozicija            | 66     |
| Top 10                   | 38,69% |
| Prosječna ročnost (god.) | 6,29   |
| Prosječni kupon          | 2,24%  |
| Trenutni prinos          | 0,22%  |

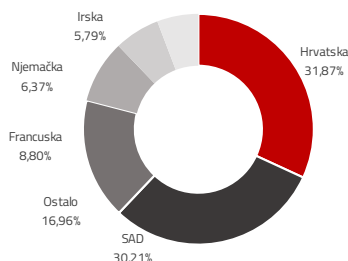
## Top 10 pozicija

| 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% |

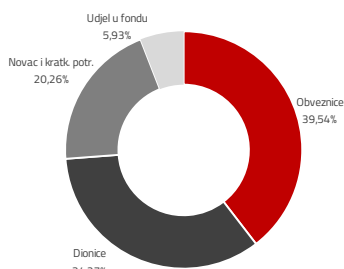
## Sektorska izloženost



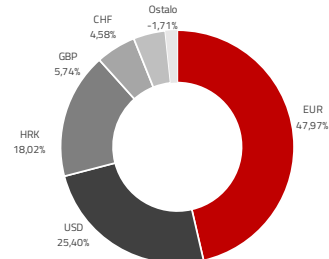
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | [ivan.kurtovic@intercapital.hr](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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%  |
| 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 19.05.2020.):

| 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 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](http://www.icam.hr)).

## Kontakti odjela prodaje

## Marko Ljubić

T: +385 1 4825 868 | M: +385 91 2825 868  
E: [Marko.Ljubic@intercapital.hr](mailto:Marko.Ljubic@intercapital.hr)

## Marko Bogdan

T: +385 1 4343 181 | M: +385 99 5337 633  
E: [Marko.Bogdan@intercapital.hr](mailto:Marko.Bogdan@intercapital.hr)

## Maja Humljak

T: +385 1 5540 821 | M: +385 91 4979 637  
E: [Maja.Humljak@intercapital.hr](mailto:Maja.Humljak@intercapital.hr)

## Branimir Baričić

T: +385 1 5540 886 | M: +385 99 3422 000  
E: [Branimir.Baricic@intercapital.hr](mailto:Branimir.Baricic@intercapital.hr)