

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.

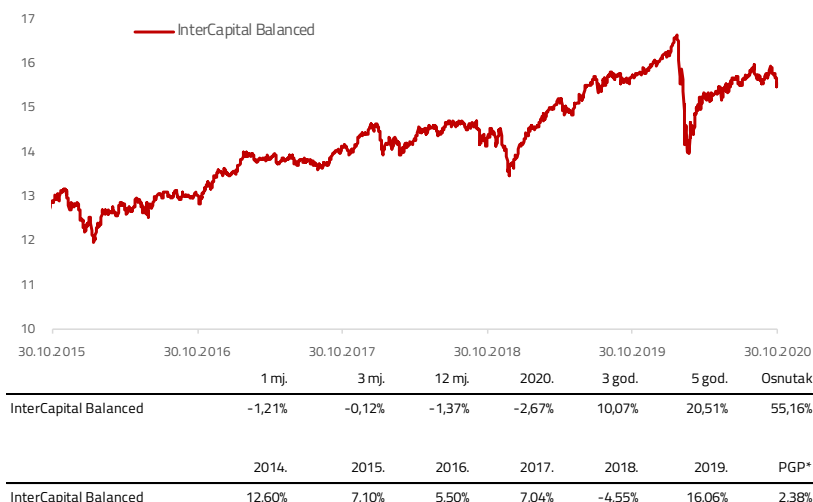
Pod-fond ulaže svoju imovinu u različite klase imovine, a udio pojedine imovine ne smije prelaziti 60% neto imovine pod-fonda. Do 60% imovine InterCapital Balanced može ulagati u obveznice i obvezničke fondove i do 60% imovine u dionice hrvatskih, regionalnih, europskih i svjetskih tvrtki te u dioničke 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

Vijest koja je dominirala tržištem u listopadu je uvođenje novog lockdown-a diljem Europe. Nakon prvog lockdown-a koji je uspješno suzbio širenje zaraze, Vlade većinu europskih država je prognoziralo kako do drugog neće doći. Međutim dolaskom hladnijeg vremena i popuštanjem epidemioloških mjera došlo je do novog vala širenja virusa koji je nekoliko puta snažniji od prethodnog. Došlo je do brzog punjenja bolničkih kapaciteta te su državici bili primorani uvesti nove stroge mjere. Politika uvođenja strožih mjera ima snažan negativan utjecaj na gospodarstvo, posebice sektor usluga. Sukladno tome europske dionice su u listopadu zabilježile snažniji pad od preko 5%, dok je američki indeks S&P 500 mjesec završio s gubitkom od gotovo 3%. Takav rasplet opet u prvi plan vraća monetarni i fiskalni stimulans koji će u narednim mjesecima biti ključni pokretač financijskog tržišta. Započela je i sezona kvartalnih rezultata, pri čemu je oko 70% sastavnica dioničkog dijela portfelja objavilo financijske izvještaje. Objavljeni brojevi nadmašili su očekivanja za preko 3% na razini prihoda i za čak 22% na razini dobiti. Obveznička tržišta su u listopadu imala još jedan izuzetno pozitivan mjesec. Prinosi na državne obveznice su se smanjivali diljem eurozone, dok je periferija relativno pružila bolju izvedbu u odnosu na jezgrou. Potkraj mjeseca ECB je održao sastanak na kojem su se očekivale naznake novog ekspanzivnog djelovanja. Sastanak je prošao prema očekivanjima i nove ekspanzivne mjere su najavljene za prosinac. Naša očekivanja naginju novom povećanju PEPP programa od 500 milijardi EUR te produženju programa do kraja 2021. godine. Razlog tome je novi lockdown te pad razine cijene te sve veće udaljšavanje od ciljne razine inflacije „close but below 2%“. U SAD-u je sav fokus usmjeren ka predsjedničkim izborima. Gotovo sve ankete daju snažnu prednost demokratskom kandidatu Joe Biden-u. Unatoč anketama ostajemo oprezni u prognozi zbog ishoda predsjedničkih izbora 2016. godine kada je republikanski kandidat Donald Trump protivno svim anketama i očekivanjima odnio pobjedu. O ishodu izbora ovisi i fiskalni paket pomoći za borbu protiv pandemije.

InterCapital Balanced pod-fond je u listopad ostvario pad prinosa od 1,21%, dok je zabilježen prinos od početka godine -2,67%. Razlozi slabije izvedbe ovog mjeseca su već spomenute korekcije na dioničkom tržištu. U narednom periodu očekujemo neizvjesnost i volatilnost u susret predsjedničkim izborima. Ključno za novi rast dioničkih tržišta bit će brzo odobravanje novog paketa pomoći koje bi trebalo uslijediti nakon što dobijemo konačni ishod izbora.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli Rgod = (Cijena na datum izvještaja / Cijena na početni datum perioda) ^ (365 / broj dana u periodu).

** Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju 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	75,63 mil HRK
Cijena udjela	15,5163
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	68
Top 10	38,67%
Prosječna ročnost (god.)	7,14
Prosječni kupon	1,88%
Trenutni prinos	0,12%

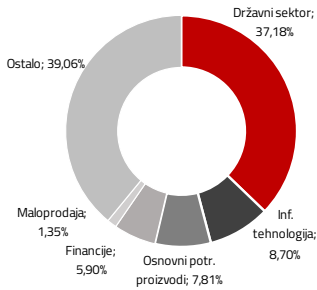
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	3,87%
Volatilitnost	8,92%
Sharpe ratio	0,48
Sortino ratio	0,63

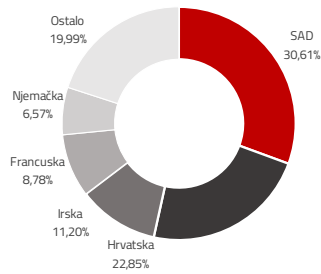
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	5,94%
IRISH 0,2 10/ 18/30	Republika Irska	5,24%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	4,35%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	4,32%
FRTR 0,75 11/25/28	Republika Francuska	3,88%
IRISH 2029/05/15 1,1	Republika Irska	3,40%
SPGB 1,25 10/31/30	Kraljevina Španjolska	3,35%
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	2,81%
HRELEC 2022/10/23 5,875	Hrvatska elektroprivreda	2,79%
MSFT US	Microsoft	2,59%
Top 10 pozicija		38,67%

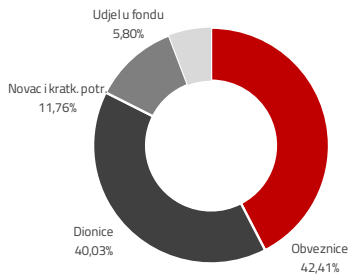
Sektorska izloženost



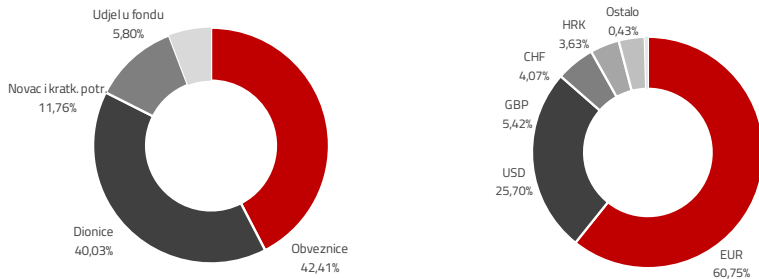
Geografska izloženost



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 prinomom, 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.)



Kreso 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 i države članice	57,73%
Uređena tržišta treće države	32,66%
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

Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 20.10.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
HOTR-O-231E	HOSPITALIJA	78,6210 EUR
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	102,5897 HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	100,3521 HRK

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem Altmanovog z-score-a, izuzev HOTR-O-231E čija je cijena određena metodom procjene.

H247E | Ministarstvo financija | 120,6108 EUR

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL-a.

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnost i kupon temeljeni na dijelu portfelja s fiksnim prinomom. 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 pročitate 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

Signatory of:



InterCapital Asset Management je prvo društvo za upravljanje imovinom u Hrvatskoj koje je potpisalo deklaraciju o načelima odgovornog investiranja koju propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja – Institut PRI.