

## 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.

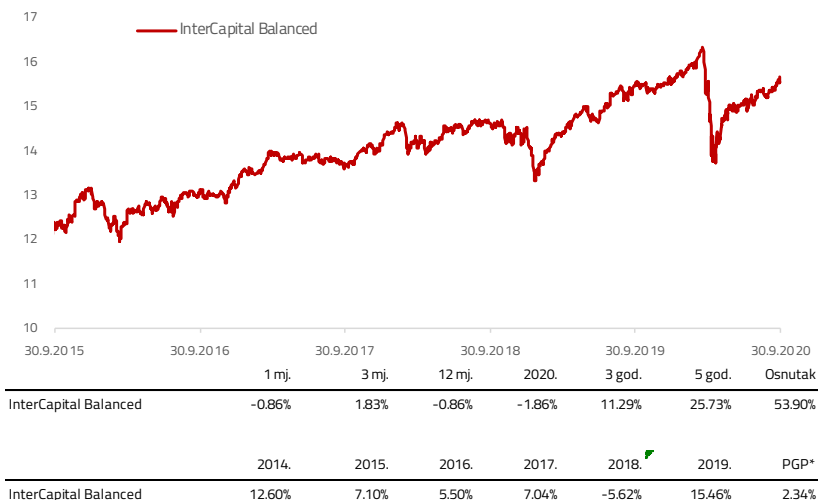
Pod-fond ulaže svoju imovinu u različite klase imovine, a udio pojedine imovine ne smije prelaziti 60% neto imovine pod-fonda. Do 60% imovine InterCapital Balanced može ulagati u obveznice i obvezničke fondove i do 60% imovine u dionice hrvatskih, regionalnih, europskih i svjetskih tvrtki te u dioničke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

Rujan je na obvezničkim tržištima obilježila smanjena aktivnost i pasivnost centralnih banaka. Makroekonomski pokazatelji ukazuju na oporavak gospodarstava. Inflacija je postala glavna tema nakon rasta inflatornih očekivanja u SAD-u međutim očekuje se da će FED održavati ultra ekspanzivnu monetarnu politiku. Prema komentarima članova FOMC-a naslućuje se kako neće doći do spuštavanja referentne stope ispod nulte razine, ali jednako tako kako neće doći do podizanja stope u naredne dvije godine. Stoga zaključujemo kako će kraći kraj američke krivulje biti usidren oko trenutne razine, a s obzirom na inflatorne pritiske i politički rizik oko američkih predsjedničkih izbora očekujemo više volatilnosti na duljem kraju krivulje. S druge strane u Eurozoni imamo problem deflatornih očekivanja što prisiljava ECB da i dalje monetarnu politiku održava ultra ekspanzivnom. Slijedom toga, u četvrtom kvartalu očekujemo dodatno povećanje PEPP programa. Povećanje PEPP-a bi trebalo koincidirati s većim brojem primarnih državnih izdanja zbog uvođenja novih mjera za pomoć gospodarstvu. Smatramo kako ne bi trebalo doći do novog zatvaranja po uzoru na ožujak i travanj. Moglo bi doći do uvođenja blažih i postepenih mjera poput lokalnih zatvaranja pojedinih područja koja postanu rizična te aktivnijeg upravljanja korona krizom od strane nacionalnih stožera. U listopadu očekujemo okvirne planove korištenja sredstava iz „EU Next Generation“ fonda svih članica EU što će nam dati solidan uvid koliko sredstava i u koju svrhu bi trebalo biti povučeno. Što se tiče korištenja tih sredstava valja pričekati drugu polovicu 2021. godine. Dionička tržišta su u rujnu zabilježila korekciju. Korekcija je bila izraženija u SAD-u gdje je S&P500 indeks izgubio 3,92% vrijednosti, dok je tehnološki indeks NASDAQ izgubio 5,16% vrijednosti. Korekcija je uslijedila nakon snažnog rasta u kolovozu te povećanja neizvjesnosti vezanih za koronavirus i predsjedničke izbore.

InterCapital Balanced pod-fond je ostvario pad prinosa od -0,82%, a glavni razlog je spomenuta korekcija na američkom dioničkom tržištu. Korekciju smo koristili za dodavanje dioničke izloženosti, djelomično kroz taktičku kupnju tehnoloških dionica uslijed po našem mišljenju pretjeranog pada, a drugim dijelom kroz jačanje izloženosti izvan SAD-a, točnije na tržištima u razvoju i Japanu. Tržišnu volatilnost u narednom razdoblju bi mogli potaknuti predsjednički izbori i pregovori britanske Vlade i Europske Komisije oko Brexita.

## 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-fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUICBB5
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	77,14 mil HRK
Cijena udjela	15,3895
Naknada za upravljanje	2,25% p.a.
Naknada depozitaru	0,20% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	nema
Početak rada pod-fonda	22. veljače 2002.

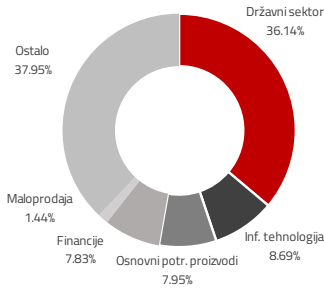
## Karakteristike portfelja

Broj pozicija	67
Top 10	37,72%
Prosječna ročnost (god.)	7,20
Prosječni kupon	1,89%
Trenutni prinos	0,13%

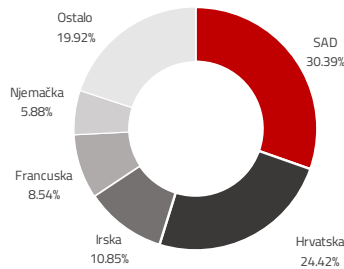
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	5,78%
IRISH 0,2 10/18/30	Republika Irska	5,07%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	4,22%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	4,19%
FRTR 0,75 11/25/28	Republika Francuska	3,77%
IRISH 2029/05/15 1,1	Republika Irska	3,30%
SPGB 1,25 10/31/30	Kraljevina Španjolska	3,24%
HRELEC 2022/10/23 5,87	Hrvatska elektroprivreda	2,79%
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	2,73%
MSFT US	Microsoft	2,63%
Top 10 pozicija		37,72%

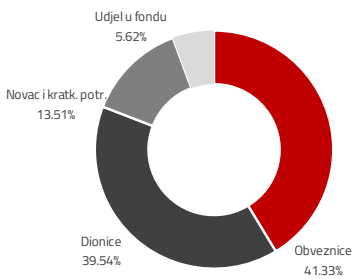
## Sektorska izloženost



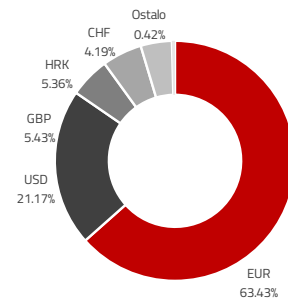
## Geografska izloženost



## 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 prinomom, 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 Vugričić, 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 i države članice	56.09%
Uređena tržišta treće države	30.54%
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 18.9.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
HOTR-O-231E	HOSPITALIJA	77,8408 EUR
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	102,4284
HRK	JADRAN-GALENSKI LAB.	100,7132
3JDG		
HRK		

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

H247E | Ministarstvo financija | 120,6600 EUR

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

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnosti 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 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)

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.