

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.

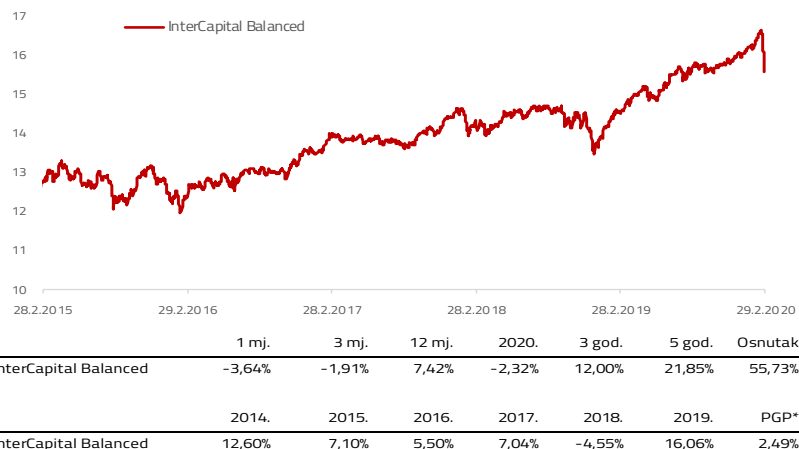
Pod-fond ulaže svoju imovinu u različite klase imovine, a udio pojedine imovine ne smije prelaziti 60% neto imovine pod-fonda. Do 60% imovine InterCapital Balanced može ulagati u obveznice i obvezničke fondove i do 60% imovine u dionice hrvatskih, regionalnih, europskih i svjetskih tvrtki te u dioničke 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 fokusu investitora kroz veljaču bio je korona virus. Zabrinutost investitora ne čudi budući da se radi o virusu koji se vrlo brzo proširio globalno. Uz Kinu koja je epicentar, virus se vrlo brzo proširio u Japanu, Sjevernoj Koreji, Iranu i Italiji uzrokujući eksponencijalni rast broja zaraženih. Kako bi se spriječilo širenje virusa države otkazuju veliki broj javnih događanja na kojima se okuplja veliki broj ljudi. Korona virus već sad ima značajan utjecaj na globalno gospodarstvo budući da veliki broj potrošača i kompanija odgađa potrošnju uslijed velike neizvjesnosti. To je svakako utjecalo na vrijednost najpoznatijih dioničkih indeksa, američkog S&P500 i njemačkog DAX indeksa. Oba indeksa su u veljači izgubila 9,18% svoje vrijednosti u mjesecu kad su i dosegli svoj povijesni maksimum. TO se dogodilo 19. veljače. Deset dana nakon oba su doživjela značajne korekcije, S&P500 indeks je s povijesnog vrha do kraja mjeseca izgubio 16,4% dok je DAX s povijesnog vrha pao za 16,0%. U narednom razdoblju očekujemo značajnu volatilitet na dioničkim tržištima, ali jednako tako i intervenciju centralnih banaka koje bi trebale omogućiti dioničkim indeksima da odskoče. Pretpostavljamo kako će doći do smanjenja očekivanja mnogih kompanija, prije svega onih čije je poslovanje izloženo Kini. Svaka druga vijest pada u sijenu svakodnevnih objava novog broja kontaminiranih i umrlih diljem svijeta. Gotovo svi analitičari i institucije korigiraju globalni rast na značajno niže razine, dok kompanije smanjuju projekcije prihoda. Očekivanje korekcije globalnog rasta upućuje na to da će opet doći do reakcije centralnih banaka kroz smanjivanje ionako vrlo niskih razina kamatnjaka. Ovakva očekivanja su utjecala na dodatno smanjenje prinosa na najsigurnije državne obveznice. Prinos na njemačku desetogodišnju obveznicu je kroz veljaču pao za 18 baznih poena (razina -0,61%), dok je prinos na američku desetogodišnju obveznicu pao za čak 36 baznih poena (razina 1,15%). Slijedom negativnih događaja za financijska tržišta i uvidom u očekivanja investitora očekuju se više od dva smanjenja referentne stope u SAD-u od 25 baznih poena do lipnja. Valja napomenuti kako smo u veljači imali negativnu korelaciju kretanja prinosa država jezgre i periferije eurozone što je dovelo do značajnog širenja spread-a. U usporedbi s krajem siječnja, razlika prinosa u odnosu na desetogodišnju njemačku obveznicu (benchmark) se proširila diljem periferije. U Italiji za 35 bp-a, u Grčkoj za 32 bp-a, u Portugalu za 27 bp-a i u Španjolskoj za 23 bp-a. Prodaja državnih obveznica periferije eurozone je pokazatelj kako „glad“ za višim prinosom iščezava u trenutku iznimne neizvjesnosti. U narednom razdoblju, kao što smo već spomenuli, očekujemo reakcije centralnih banaka diljem svijeta dok u eurozoni očekujemo uključivanje fiskalne politike prije svega u Njemačkoj.

InterCapital Balanced pod-fond je u veljači zabilježio značajan pad od 3,64%. Negativan performans rezultat je spomenute korekcije na dioničkom tržištu. U narednom periodu očekujemo bolji performans dioničke komponente uslijed monetarnih i fiskalnih intervencija vlasti.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^ {365 / broj\ dana\ u\ periodu}$.

** 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	80,09 mil HRK
Cijena udjela	15,5727
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	80
Top 10	37,66%
Prosječna ročnost (god.)	7,80
Prosječni kupon	2,13%
Trenutni prinos	0,73%

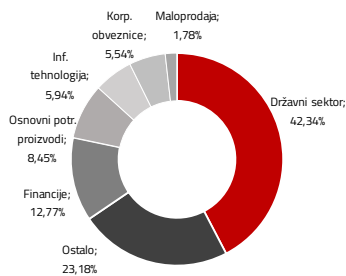
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	4,16%
Volatilitet	6,10%
Sharpe ratio	0,74
Sortino ratio	1,00

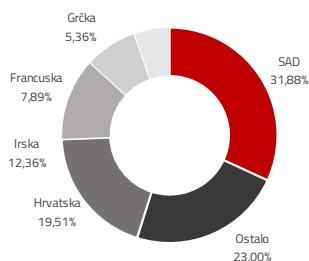
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	5,64%
IRISH 0,4 05/15/35	Republika Irska	4,83%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	4,04%
FRTR 0,50 05/25/29	Republika Francuska	4,03%
IRISH 1,1 05/15/29	Republika Irska	3,68%
FRTR 0,75 11/25/28	Republika Francuska	3,59%
T 2,625 08/31/20	SAD	3,48%
HRELEC 5 10/23/22	Hrvatska elektroprivreda	2,86%
GGB 1,875 02/04/35	Kraljevina Grčka	2,83%
GGB 3,45 04/02/24	Kraljevina Grčka	2,68%
Top 10 pozicija		37,66%

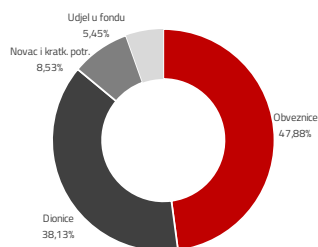
Sektorska izloženost



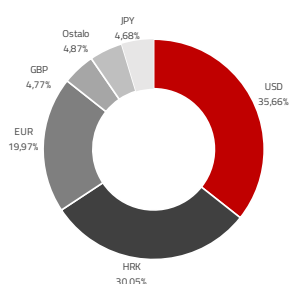
Geografska izloženost



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	61,06%
Uređena tržišta treće države	32,84%
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 18.02.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
HOTR-O-231E	HOSPITALIJA	73,0907 EUR
3RIB4	ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK D.D	103,7074 HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	102,9100 HRK
3LNG	LANIŠTE	131,9800 EUR

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

H247E	Ministarstvo financija	123,9630 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 kuponi 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