

Investicijski cilj i strategija

Addiko Balanced je mješoviti fond koji za investicijski cilj ima umjereni rast glavnice ostvarivanjem kapitalne dobiti ali i redovitih prihoda od instrumenata u koje ulaže. Alokacijom imovine fonda i odabirom pojedinih izdanja se upravlja aktivno te se temelji u prvom redu na fundamentalnim kriterijima.

Fond ulaže svoju imovinu u različite klase imovine, a udio pojedine imovine ne smije prelaziti 60% neto imovine Fonda. Do 60% imovine Addiko Balanced može ulagati u obvezničke fondove i do 60% imovine u dionice hrvatskih, regionalnih, europskih i svjetskih tvrtki te u dioničke fondove. Do 40% imovine Addiko Balanced ulaže u depozite ovlaštenih banaka RH, EU CEFTA-e i OECD-a. 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 donio priličnu divergenciju u kretanju prinosa domaćih i stranih obvezničkih tržišta. Globalna EUR izdanja zabilježila su tako pad od 0,4% (+0,1% u godini), dok je domaće tržište mjesec zabilježilo rastom od 0,5% (+5,4% u godini). Što se tiče dioničkih tržišta, rujun je donio preokret na većini dioničkih tržišta. Tako je globalno tržište raslo za 2,5% (+4,6% u godini), s druge pak strane, domaće je tržište pretrpjelo ozbiljniju korekciju, padom od -5,3% (-5,8% u godini). Udjeli Addiko Balanced fonda su ostvarili rast vrijednosti u rujnu od 1,4% (+2,5% u godini, u EUR).

Rujan je obilježen odlukama dvaju vodećih centralnih banaka, europskog ECBa i američkog FEDa. Europski ECB donio je odluku prema kojoj nema promjene u kamatnim stopama te se predviđa kako će se neto kupnje vrijednosnih papira u sadašnjem mjesečnom iznosu od 60 milijardi EUR provoditi do kraja prosinca 2017., ali i duže ako to bude potrebno. S druge strane Atlantika, američki FED je donio odluku o normalizaciji, odnosno smanjenju, bilance koja iznosi 4,5 bilijuna USD koja će započeti u listopadu ove godine. Tržište je na ove vijesti u „risk-off“ scenariju reagiralo rastom prinosa državnih obveznica, odnosno padom njihovih cijena, dok su korporativni vrijednosni papiri kojima je fond u velikoj mjeri izložen zabilježili pozitivnu izvedbu.

Pozitivni su i vodeći pokazatelji proizvodne aktivnosti u najznačajnijim gospodarstvima svijeta na rekordnim razinama (PMI EZ 58,1 te ISM US 60,8 za rujun). Primjerice, ekspanzija proizvodnih aktivnosti u SAD nije bila viša od 2004. godine što je zaista respektabilan podatak. Budući da se radi o daleko najvećem gospodarstvu svijeta ta ekspanzija će se osjetiti i bitno šire. Dodatno, važno je imati na umu i poreznu reformu u SAD-u. Ista bi trebala osjetno smanjiti porez na dobit, dohodak te repatrijaciju sredstava zarađenih van SAD-a. Ako se najave pretoče u zakon, isto bi imalo jasan pozitivan utjecaj na čitavo gospodarstvo SAD-a te direktno i na profite tamošnjih firmi.

Što se rizika tiče, uvijek postoji opasnost da se geopolitički rizici rasplamsaju pa je tu svakako potreban oprez. Dodatno, gospodarski oporavak, iako trenutno snažan, se uvijek može poljuljati i preokrenuti. Dakle, ni ovdje opreza nikada dosta, pri čemu bi posebnu pažnju skrenuli na potencijalan oštar skok inflacije.

Investicijska politika Addiko Balanced fonda ostaje neutralna (oko 55% strukture imovine fonda čine dionice), reflektirajući tako nastavak globalnog gospodarskog rasta ali i opreznost. Što se tiče dioničkog portfelja, istim pravcem nastavljamo i dalje tražeći i investirajući u firme koje imaju dugoročno održive konkurentne prednosti. Držimo da iste mogu uspješno prebroditi sve potencijalne krize te nastaviti povećavati svoju vrijednost, a time i vrijednost Vaših udjela.

Što se tiče obvezničkog portfelja, ostajemo fokusirani na obveznice globalnih kompanija sa višim kreditnim rejtingom od onoga RH uz sasvim solidan prinos dok na domaćem tržištu koristimo trenutni pozitivni momentum.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2017.	3 god.	5 god.	Osnutak
Addiko Balanced	1,36%	0,97%	6,56%	2,87%	19,53%	33,87%	38,45%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
Addiko Balanced	-5,50%	5,50%	3,70%	12,60%	7,10%	5,50%	2,11%

Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRHAAIUHIBAO
Bloomberg oznaka	HYHIBAL CZ Equity
Depozitar	Addiko Bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	10
Minimalna uplata	100,00 HRK
Cut-off	nema
Neto imovina	42,68 m HRK
Cijena udjela	13,8448
Naknada za upravljanje	1,75% p.a.
Naknada depozitaru	0,20% p.a.
Ulazna naknada	nema
Izlazna naknada	≤ 1 god. = 1,5%, > 1 god -2 god = 1,0%, >2 god. = 0%
Početak rada fonda	22. veljače 2002.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	96
Top 10	34,37%
Efektivna duracija (god.)	2,01
Prosječna ročnost (god.)	3,19
Prosječni kupon	1,74%
Trenutni prinos	2,42%

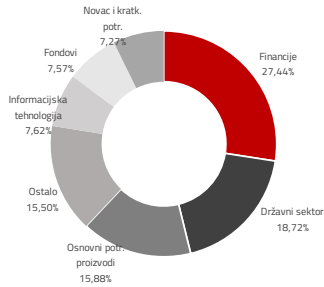
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
RHMF-0-247E	Minist. fin. RH	8,52%
RIBA-0-17BA	Erste bank	3,85%
ADMLN 5 1/2	ADMIRAL GROUP	3,35%
BRK/B US	BERKSHIRE H.I.	3,16%
AXP US	AMEX	2,78%
TITIM 7 3/4	TELECOM ITALIA	2,75%
MA US	MASTERCARD INC	2,57%
ADM LN	ADMIRAL GROUP	2,56%
RHMF-0-26CA	Minist. fin. RH	2,44%
RHMF-0-282A	Minist. fin. RH	2,39%
Top 10 pozicija		34,37%

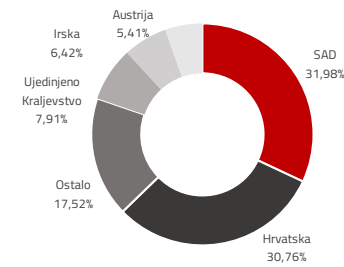
* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda)^{(365 / broj\ dana\ u\ periodu)}$.

** Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indikaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

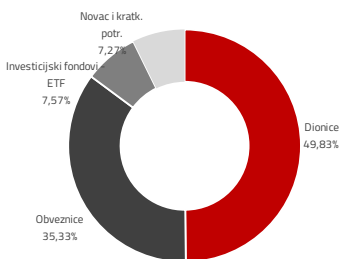
Sektorska izloženost



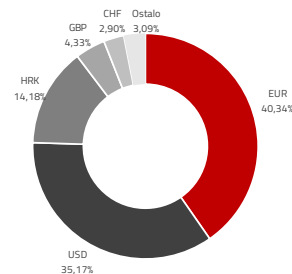
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- Preko 13 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

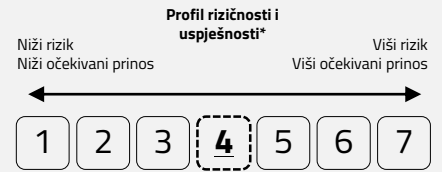
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



Bojan Velagić

Fond menadžer | Bojan Velagić

- Više od 9 godina iskustva u analizi poslovanja kompanija i upravljanju imovinom
- Tijekom karijere se istakao u analizi i valuaciji regionalnih i globalnih kompanija sa razvijenih tržišta za dioničke i obvezničke portfelje, do portfolio menadžmenta novčanim, obvezničkim, dioničkim i mješovitim fondom
- Jedan od ključnih članova tima koji je osvojio nagrade za najbolji obveznički fond u Hrvatskoj za 2013. i 2014. godinu



* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	56,10%
Uređena tržišta treće države	36,71%
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 05.09.2017.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
RHMF-O-247E	Ministarstvo financija	125,12 EUR

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem metode interpolacije

LNGU-O-31AE	Lanište d.o.o.	0,00 EUR
-------------	----------------	----------

*procijenjena vrijednost obveznice LNGU-O-31AE dobivena je korištenjem konzervativne metode procjene

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).

Kontakti odjela prodaje

Marko Ljubić

T: +385 1 4825 868 | M: +385 91 2825 868
E: Marko.Ljubic@intercapital.hr

Ana Kranjec

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848
E: Ana.Kranjec@intercapital.hr

Marko Bogdan

T: +385 1 4343 181 | M: +385 99 5337 633
E: Marko.Bogdan@intercapital.hr