

## Investicijski cilj i strategija

InterCapital Balanced je mješoviti pod-fond koji za investicijski cilj ima umjereni rast glavnicom 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

Listopad je bio pozitivan mjesec i za obveznice i za dionice. Globalna EUR izdanja zabilježila su tako rast od 1,0% (+1,1% u godini) dok je domaće tržište mjesec završilo rastom od 0,2% (+5,6% u godini). Globalno dioničko tržište raslo za 3,6% (+8,4% u godini) dok je domaće tržište u znatnoj mjeri slijedilo korak te ostvarilo rast od 3% (-2,9% u godini). InterCapital Balanced ostvario je prinos od 2,13% (+4,93% u godini).

Globalna su tržišta rast doživjela tek u zadnjih nekoliko dana listopada. Naime, ECB je objavio kako se program otkupa obveznica težak 60 milijardi mjesečno koji završava krajem 2017 godine nastavlja u nešto smanjenom obimu od 30 milijardi. Novi iznos otkupa kreće od siječnja 2018 pa do kraja rujna 2018, ali i duže ukoliko će biti potrebno. Također izrazito važna (ako ne i najvažnija) odluka je bila kako će se sva dospjela izdanja reinvestirati i to kroz duži vremenski period i nakon rujna 2018, odnosno koliko god će biti potrebno. ECB je tako vrlo jasno signalizirao kako se nema namjeru naprasito povući sa tržišta već nastavlja pružati potporu i činiti će to koliko će god biti potrebno. Domaće tržište je pak slijedilo pozitivan sentiment koji je ove godine nastao na temelju povoljnih makroekonomskih podataka, najave daljnjeg smanjenja proračunskog deficita ali i pozitivnih utjecaja ECB-a. Što se tiče dioničkog tržišta, višestruki su razlozi prošlomjesečnog rasta globalnih dionica. Jedan od njih je svakako daljnje smanjenje tenzija vezano za događanja na korejskom poluotoku kao i stišavanje strasti u Španjolskoj. Ipak, mi bi se puno više usmjerili na one puno važnije podatke a vezane za pokazatelje proizvodnih aktivnosti (PMI) kao i sezonu objave kvartalnih financijskih izvještaja koja je prošloga mjeseca bila u punome jeku. Pozitivne vijesti od prošloga mjeseca su se tako nastavile i u listopadu budući da proizvodni PMI podaci za Eurozonu pokazuju očitavanje od 58,5 što je najviša razina od veljače 2011 i druga najviša razina od 2000 godine. Posebno je značajno što je tempo stvaranja novih poslova najsnažniji u posljednjih 19 godina dok je količina neisporučeni narudžbi najviša u posljednjih 15 godina. Ovo znači da trenutni kapaciteti nisu dovoljni te da će kompanije morati krenuti u daljnje investicije za proširenje kapaciteta što će dodatno ubrzati gospodarski rast. S druge strane Atlantička, proizvodni PMI je zabilježio nešto lošije očitavanje od 58,7 u odnosu na rujanskih 60,8 što je najveće očitavanje od 1987. Razlog nešto lošijem očitavanju je prvenstveno u uraganima koji su poharali SAD. Ove pozitivne pokazatelje potkrijepili su i financijski izvještaji kompanija koji su u znatnoj mjeri bili bolji od očekivanja. Svakako zanimljiv podatak jest onaj prema kojemu su rastu zarada najviše pridonijeli proizvodi iz ultra luksuznog segmenta (i u US i EU) zbog čega su razine profitabilnosti kompanija porasle. Ubacimo ovdje i podatak o povjerenju potrošača u US koje je na najvišoj razini od 2000. godine.

Investicijska politika InterCapital Balanced pod-fonda ostaje neutralna (oko 55% strukture imovine pod-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 pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2017.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Balanced	2,13%	2,51%	8,63%	4,93%	20,32%	37,47%	41,23%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
InterCapital Balanced	-5,50%	5,50%	3,70%	12,60%	7,10%	5,50%	2,22%

\* 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 povjesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indikaciju 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	HRHAAIUHIBAO
Bloomberg oznaka	HYHIBAL CZ Equity
Depozitar	Addiko Bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	10
Minimalna uplata	100,00 HRK
Cut-off	12:00
Neto imovina	46,37 m HRK
Cijena udjela	14,1226
Naknada za upravljanje	1,75% p.a.
Naknada depozitaru	0,20% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	≤ 1 god. = 1,5%, > 1 god -2 god = 1,0%, >2 god. = 0%
Početak rada pod-fonda	22. veljače 2002.

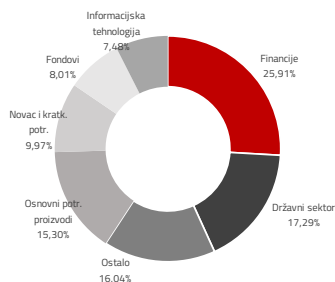
## Karakteristike portfelja

Broj pozicija	97
Top 10	32,83%
Efektivna duracija (god.)	1,92
Prosječna ročnost (god.)	2,93
Prosječni kupon	1,61%
Trenutni prinos	0,75%

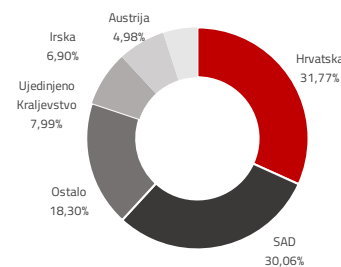
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
RHMF-0-247E	Minist. fin. RH	7,89%
RIBA-0-17BA	Erste bank	3,54%
ADMLN 5 1/2	ADMIRAL GROUP	3,13%
EUNH GY	iShares III PLC	3,08%
BRK/B US	E HATHAWAY INC.	2,94%
TITIM 7 3/4	TELECOM ITALIA	2,62%
ADM LN	ADMIRAL GROUP	2,53%
V US	VISA INC	2,42%
AXP US	AMEX	2,36%
MA US	MASTERCARD INC	2,32%
Top 10 pozicija		32,83%

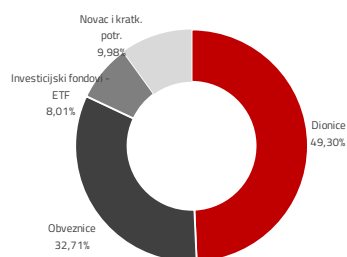
## Sektorska izloženost



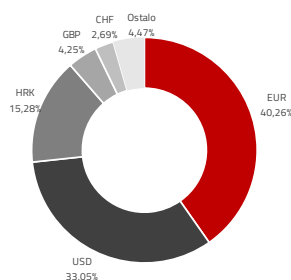
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

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

- Preko 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](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



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

Profil rizičnosti i uspješnosti\*

Niži rizik / Niži očekivani prinos      Viši rizik / Viši očekivani prinos



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

### Izloženost vrstama tržišta\*

Uređena tržišta RH i države članice	51,98%
Uređena tržišta treće države	38,08%
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](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)

#### Ana Kranjec

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848  
E: [Ana.Kranjec@intercapital.hr](mailto:Ana.Kranjec@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)