

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

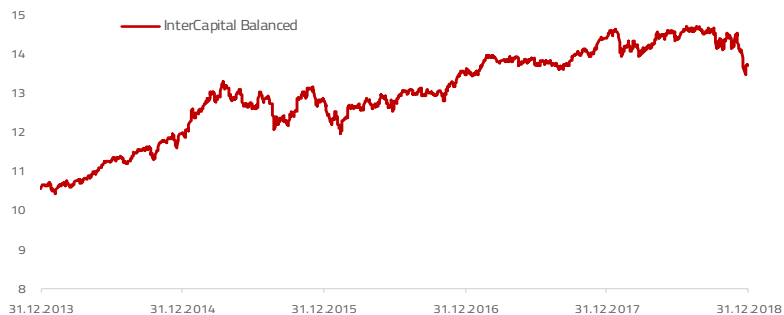
Globalna obveznička tržišta su kroz prosinac najviše bila pod utjecajem monetarnih politika vodećih centralnih banaka ECB-a i Fed-a. ECB je posljednjim danom 2018. godine završio proces povećavanja vlastite bilance kroz otkup vrijednosnica, te nastavlja samo s reinvestiranjem iznosa dospjelih vrijednosnica iz vlastite bilance. Smatramo kako ovo neće imati prevelike posljedice na prinose na obvezničkim tržištima eurozone iz razloga što je prvo dizanje referentne stope, a potom i smanjenje bilance ECB-a daleko. Prvo dizanje od strane ECB-a očekuje se početkom 2020. godine. Prinosi u eurozoni bi kroz cijelu 2019. godinu trebali ostati na sličnim razinama kao i u 2018. godini. FOMC je održao svoj posljednji sastanak u 2018. koji je već dugo očekivan zbog projekcija članova FOMC-a. Iako dizanje referentne stope na razinu raspona 2,25% do 2,50% u nijednom trenutku nije dovedeno u pitanje, fokus je bio usmjeren na projekcije čelnika FOMC-a o broju dizanja FFR stope. Broj dizanja blago je korigiran na niže, odnosno bliže tržišnim očekivanjima, te Čelnici FED-a predviđaju dva dizanja u 2019. te jedno dodatno u 2020. Napominjemo kako sudionici na tržištu ne očekuju niti jedno dizanje, štoviše očekuju smanjenje FFR stope.

Godina obilježena volatilnošću na dioničkim tržištima zaključena je upravo u takvom tonu. Investitore zabrinjava usporevanje globalnog gospodarskog rasta, ponajviše pod utjecajem trgovinskog rata između SAD-a i Kine, u kombinaciji s podizanjem kamatnih stopa američkog Fed-a. Osim toga, u 2019. će oslabiti utjecaj fiskalnog stimulansa u SAD-u koji je imao značajan utjecaj na rezultate kompanija kroz smanjenje poreznog opterećenja. U Europi su anketni pokazatelji cijelu godinu upućivali na usporevanje rasta, a u posljednjem tromjesečju su neki počeli signalizirati recesiju. Međutim, valja napomenuti da je negativnim sentimentima u poslovnim krugovima zasigurno pridonijela neizvjesna politička situacija u Italiji i Velikoj Britaniji.

Hrvatski EUR i USD eurobondovi su zabilježili vrlo pozitivan mjesec. Cijene su rasle po svim dospeljima, EUR eurobondove u rasponu od 0,2% do 1,1% te USD eurobondove do 0,75%. Najviše su se istaknule obveznice najduljeg dospeljeka CROATIA 2030 EUR s 1,1% rasta cijene i CROATIA 2024 USD s 0,74% rasta cijene. Hrvatski EUR eurobondovi zabilježili su i sužavanje spread-a duž cijele krivulje u rasponu od 1 do 10 baznih poena. U narednom periodu očekujemo nastavak istog trenda.

InterCapital Balanced pod-fond je ostvario pad prinosa od 5,09% kroz prosinac dok je ostvareni prinos u 2018. godini -4,55%. Loš performans je rezultat snažne korekcije na globalnim dioničkim tržištima koja se dogodila u prosincu. Na posljednji dan 2018. godine obveznički dio portfelja čini 25,1% u NAV-u od čega su 18,8% državne obveznice dok su 6,3% korporativne obveznice. U narednom periodu planiramo smanjivati izloženost korporativnim obveznicama te povećavati izloženost državnim obveznicama. Dionički dio portfelja je na kraju 2018. obuhvaćao 53,4% NAV-a, a u narednoj godini je plan njegovu kontribuciju ograničiti na oko 50% kako bi fond imao još balansiraniju strukturu i veću stabilnost u volatilnom okruženju.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Balanced	-5,09%	-6,03%	-4,55%	-4,55%	7,32%	29,52%	37,36%
	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Balanced	5,50%	3,70%	12,60%	7,10%	5,50%	7,04%	1,90%

* 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 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	HRHAAIUHIBAO
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	50,38 m HRK
Cijena udjela	13,7359
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	70
Top 10	34,42%
Prosječna ročnost (god.)	4,96
Prosječni kupon	3,60%
Trenutni prinos	3,09%

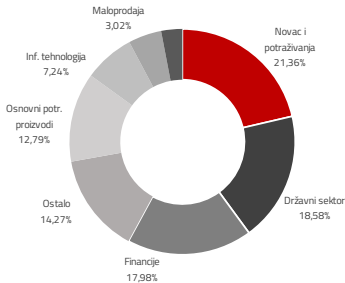
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,36%
Volatilitnost	6,33%
Sharpe ratio	0,43
Sortino ratio	0,58

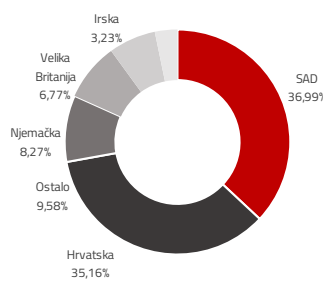
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	8,98%
T 2,625 08/31/20	SAD	5,19%
BRK/B US	BERKSHIRE HATH. INC	3,25%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	2,95%
ADM LN	ADMIRAL GROUP	2,55%
AXP US	AMERICAN EXPRESS CO	2,46%
VFEM NA	VANGUARD FTSE EMERGING MARKETS ETF	2,36%
RB/LN	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	2,27%
PG US	PROCTER & GAMBLE	2,24%
EUNM GR	iShares MSCI EM UCITS ETF	2,17%
Top 10 pozicija		34,42%

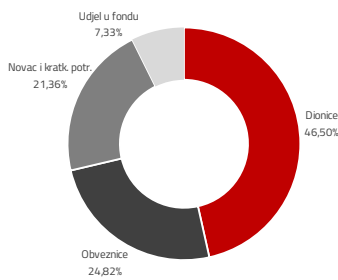
Sektorska izloženost



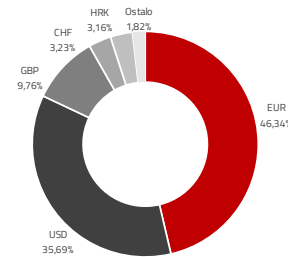
Geografska izloženost



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

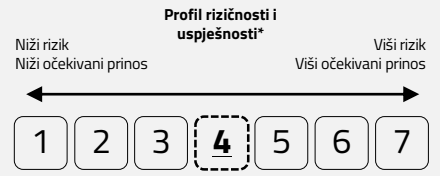
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



Bojan Velagić

Fond menadžer | bojan.velagic@intercapital.hr

- 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 te portfolio menadžmentu novčanih, obvezničkih, dioničkih i mješovitih fondova
- 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	41,91%
Uređena tržišta treće države	37,51%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neurušteni 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 18.12.2018.)

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3LNG	LANIŠTE	30,4200 EUR
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	112,6245 HRK

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

H247 E	Ministarstvo financija	123,0950 EUR
--------	------------------------	--------------

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL funkcije

HF191	Fond za naknadu oduzete imov.	99,9173 EUR
HF197	Fond za naknadu oduzete imov.	98,1613 EUR

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem prinosa na državni dug kojem je dodan spread

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnosti i kupon 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 Propekt, 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 Ceković

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