

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

Tijekom studenog, globalna obveznička izdanja zabilježila su rast od 0,3% (-0,2% u godini). Globalna dionička tržišta mjerena MSCI All Country World Indeksom zabilježila su rast od 3,2% (+0,3% u godini u EUR). InterCapital Balanced mjesec je završio s rastom od 1,31%.

Nevjerojatnom se brzinom tokom ove godine izmjenjuju dobre i loše vijesti. Optimizam i pesimizam. Početkom godine, svi su smatrali kako se nalazimo u zlatnoj zoni gdje nema velike inflacije te kako je rast globalno ujednačen. Onda je došao g. Trump i ukrao ne samo Božić već i cijelu ovu godinu.

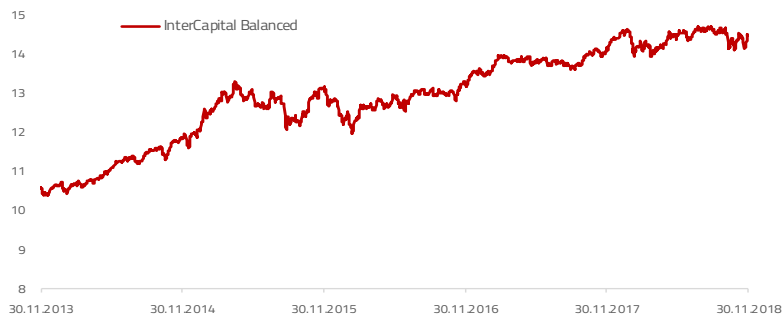
Politička nesigurnost postala je tako zajednički nazivnik za sve što se događalo tijekom ove godine. Dogovor između US i Kine o tome da će se dogovoriti (u biti zaista je tako) pogurnuo je tržišta prema gore prošloga mjeseca. Investitori su tako postali vrlo laki na obaraču u strahu od daljeg pada ili strahu da propuste oporavak tržišta. Strah je danas izgleda prisutan svuda.

Što se tiče same makroekonomske globalne slike situacija i dalje izgleda prilično dobro za većinu svijeta osim za EU i Kinu. Prema posljednjim PMI podacima, gospodarska aktivnost kontinuirano usporava. Međutim, usporavanje je ovdje primarno rezultat usporavanja u industrijskoj potrošnji i autosektoru što je direktna posljedica trenutnog trgovinskog rata. Stopa nezaposlenosti još je uvijek posvuda na rekordno niskim razinama. Plače bilježe rast a potrošači troše i dalje.

Budući da su 2020 predjednički izbori u US, očekujemo kako bi iduće godine trebao biti postignut neki trgovinski dogovor na razini US-Kina budući da nikome nije u interesu otjerati svijet u recesiju samo zbog „dišpeta“ a time i izgubiti izbore. Micanjem ovog faktora iz jednadžbe, očekujemo kako bi se gospodarstvo ponovo oslobodilo rizika te bi se gospodarska aktivnost nastavila povećavati.

S obzirom na fazu ekonomskog ciklusa, oportunistički smanjujemo izloženost korporativnim obveznicama te nastavljamo povećavati izloženost državnim obveznicama.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Balanced	1,31%	-0,96%	2,18%	0,57%	10,39%	37,39%	44,73%
	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Balanced	5,50%	3,70%	12,60%	7,10%	5,50%	7,04%	2,23%

* 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	53,25 m HRK
Cijena udjela	14,4729
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	77
Top 10	35,57%
Prosječna ročnost (god.)	7,87
Prosječni kupon	3,65%
Trenutni prinos	2,93%

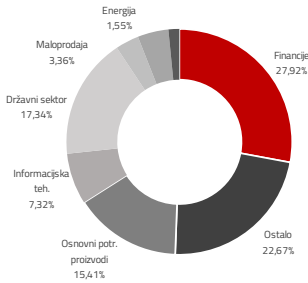
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	3,34%
Volatilitnost	6,27%
Sharpe ratio	0,59
Sortino ratio	0,81

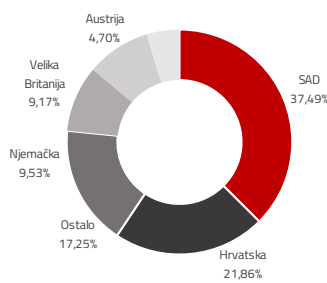
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	8,48%
T 2,625 08/31/20	SAD	4,93%
BRK/B US	BERKSHIRE HATH. INC	3,32%
VIGAV 3,75 03/02/46	VIENNA INS. GROUP	3,23%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	2,77%
AXP US	AMERICAN EXPRESS CO	2,77%
BNFP 1,75	DANONE	2,65%
ADMLN 5,50 07/25/24	ADMIRAL GROUP	2,55%
ADM LN	ADMIRAL GROUP	2,50%
RB/LN	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	2,37%
Top 10 pozicija		35,57%

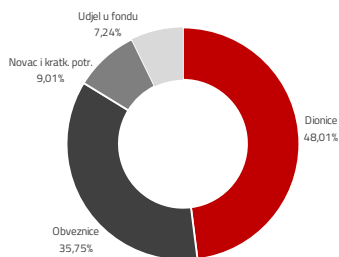
Sektorska izloženost



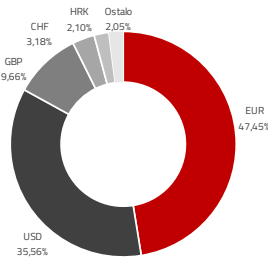
Geografska izloženost



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

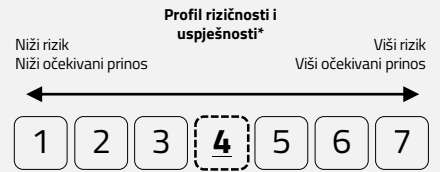
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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	54,56%
Uređena tržišta treće države	38,50%
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 20.11.2018.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3LNG	LANIŠTE	33,1000 EUR
HOTR-0-231E	HOSPITALIJA	62,9427 EUR
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	109,6790 HRK

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

ADS 4,5 03/15/22	ALLIANCE DATA SYS.	100,5640 EUR
ADM LN 5,50 07/25/24	ADMIRAL GROUP	106,8230 GBP
H247 E	Ministarstvo financija	123,3040 EUR
ALVGR 3,375 09/18/24	ALLIANZ SE-REG	102,9430 EUR
VIGAV 5,50 10/09/43	VIENNA INSURANCE GROUP	112,2470 EUR

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL funkcije

HF191	Fond za naknadu oduzete imov.	99,8924 EUR
HF197	Fond za naknadu oduzete imov.	98,7919 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 ročnost 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 podložen 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 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