

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 mjesecu za nama, globalna obveznička izdanja zabilježila su pad od -0,3% (-0,2% u godini) dok je domaće obvezničko tržište mjesec završilo padom od 0,4% (+1,0% u godini). Globalna dionička tržišta mjerena MSCI All Country World Indeksom zabilježila su rast od 1,4% (6,7% u godini u EUR) dok je domaće tržište zabilježilo pad od 0,4% (1,0% u godini). InterCapital Balanced mjesec je završio rastom od 0,17% (1,55% u godini).

Globalna dionička tržišta tijekom kolovoza obilježila je značajna divergencija. Razvijena tržišta, posebice ono američko mjesec su završila u pozitivnom tonu. Američki FED tako je konstatirao kako američka ekonomija ne pokazuje znakove pregrijavanja, uz istodobno nisku razinu nezaposlenosti i snažnu potražnju u svim industrijama. Pribrojimo li tu i fantastične PMI podatke, budućnost zaista izgleda dobro. Jedino što je kvarilo sliku proteklog mjeseca, bila su događanja na tržištima u razvoju gdje je puno pažnje uzimala Turska a potom i Argentina koje su doživjele snažan pad svojih valuta. Iako je trenutno dosta negativnih vijesti vezano za tržišta u razvoju, vjerujemo kako dugoročno na tim tržištima postoji značajni potencijal rasta i to posebice onaj internih (Kina). Dio volatilnosti prouzročen ovim kretanjima na tržištima u razvoju, apsorbirala je izloženost američkom dolaru koji jača u slučajevima šokova na tim tržištima tako da ovdje imamo neku vrstu prirodne zaštite od volatilnosti.

Što se tiče obvezničkog djela portfelja, smanjivali smo udio korporativnih obveznica te povećavali udio njemačkih državnih obveznica s obzirom na negativnu korelaciju sa tržištem dionica. U narednom razdoblju, nastaviti ćemo povećavati udio državnih obveznica zemalja najvišeg kreditnog rejtinga.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Balanced	0,17%	1,24%	6,98%	1,55%	18,50%	43,12%	46,13%
	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Balanced	5,50%	3,70%	12,60%	7,10%	5,50%	7,04%	2,32%

* 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	52,92 m HRK
Cijena udjela	14,6132
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	88
Top 10	32,53%
Prosječna ročnost (god.)	9,54
Prosječni kupon	4,12%
Trenutni prinos	1,00%

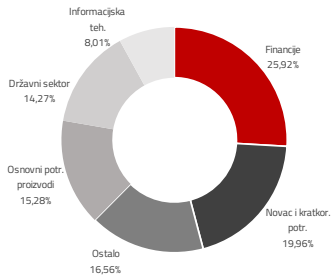
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	6,06%
Volatilitnost	6,15%
Sharpe ratio	1,04
Sortino ratio	1,47

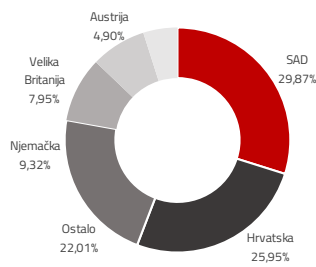
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	8,48%
VIGAV 3,75 03/02/46	VIENNA INS. GROUP	3,35%
BRK/B US	BERKSHIRE HATH. INC	3,00%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	2,79%
BNFP 1,75	DANONE	2,74%
ADMLN 5,50 07/25/24	ADMIRAL GROUP	2,59%
V US	VISA INC-CLASS A	2,55%
VFEM NA	VANGUARD FTSE EMERGING MARKETS ETF	2,38%
AXP US	AMERICAN EXPRESS CO	2,36%
ABI BB	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	2,29%
Top 10 pozicija		32,53%

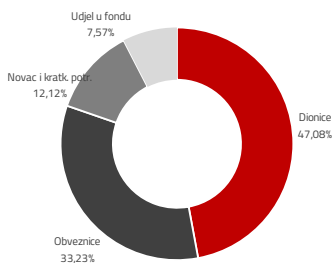
Sektorska izloženost



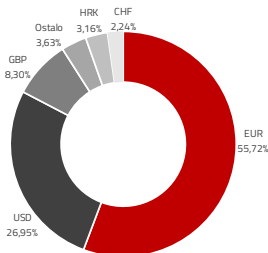
Geografska izloženost



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

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	58,46%
Uređena tržišta treće države	31,81%
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 20.08.2018.)

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3JDG	JADRAN-GALENSKILAB.	106,9714 HRK
3LNG	LANIŠTE	31,9400 EUR
HOTR-0-231E	HOSPITALIJA	60,5397 EUR
PBZ	PRIVREDNA BANKA ZAGREB D.D.	755,0000 HRK

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira 3JDG i 3LNG dobivena je korištenjem Altmanovog z-score-a, dok je procj. vrijednost ostalih papira dobivena korištenjem metoda određene težinski ponderirane sredinu tržišno određene prinosa i prinosa određene metodama procjene

ADS 4,5 03/15/22	ALLIANCE DATA SYS.	103,0020 EUR
ADMLN 5,50 07/25/24	ADMIRAL GROUP	110,1410 GBP
H247 E	Ministarstvo financija	123,7350 EUR
ALVGR 3,375 09/18/24	ALLIANZ SE-REG	106,0640 EUR
BNFP 1,75	DANONE	97,3680 EUR
VIGAV 5,50 10/09/43	VIENNA INSURANCE GROUP	115,6320 EUR
VIGAV 3,75 03/02/46	VIENNA INSURANCE GROUP	106,5070 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 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 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