

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

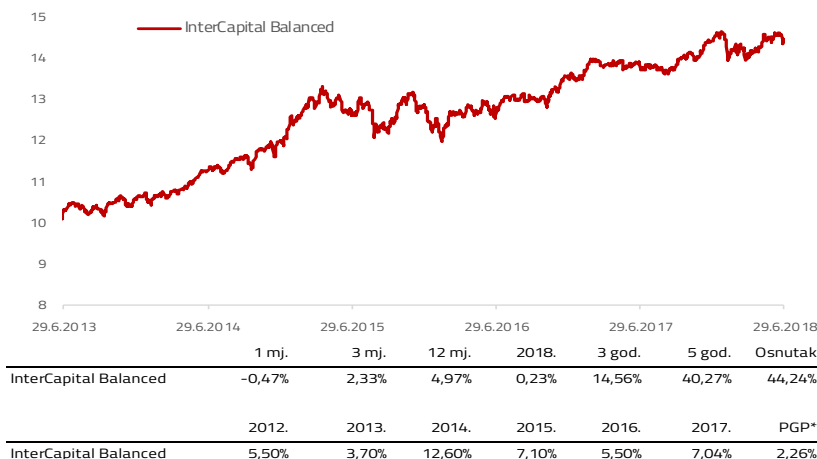
InterCapital Balanced mjesec je završio padom od 0,47% (0,23% u godini).

Svakako najvažniji događaji za obveznička tržišta ovoga mjeseca bile su odluke ECB-a i FED-a. ECB je tako odlučio navesti datum kraja nestandardnih mjera monetarne politike koje se prvenstveno odnose na program kupnje vrijednosnih papira. Odlučeno je kako će program trajati u sadašnjem mjesečnom iznosu od 30 mlrd EUR do kraja rujna 2018. godine te u razdoblju od listopada do kraja prosinca 2018. godine u smanjenom iznosu od 15 mlrd EUR. Poslije tog razdoblja će prestati. Iako program kupovine novih vrijednosnih papira prestaje, ECB namjerava nastaviti reinvestirati glavnice svih dospjelih vrijednosnih papira koliko god to bude potrebno. Što se tiče kamatnih stopa, ECB očekuje kako će one ostati na ovim razinama barem još tijekom ljeta 2019. godine i zasigurno koliko god će se smatrati potrebnim kako bi se osigurala stabilnost ekonomije. Tržišna očekivanja bila su kako će se ECB bržim tempom povlačiti sa tržišta zbog čega su prinosi na obveznice doživjeli blagi pad. Ipak, volatilnost se krajem mjeseca ponovno vratila na tržišta podržana političkom nesigurnošću vezanom za strah od trgovinskog rata zbog čega su u drugoj polovici mjeseca prinosi ponovno narasli.

Sezona objava kvartalnih financijskih izvještaja uglavnom je za nama, a nova se već bliži. Naime, budući da pojedine kompanije u fondu imaju prilično različitu financijsku od kalendarske godine te objavljuju ili kvartalne ili samo polugodišnje financijske rezultate, čini se kako sezona objave izvještaja zapravo nikada niti ne prestaje. Srpanj će po ovome biti posebno intenzivan mjesec, a posebice njegov posljednji tjedan kao i prvi tjedan kolovoza. Stoga nas u idućem mjesečnom izvještaju očekuje puno više opširnijih podataka o poslovanju kompanija u koje ulažemo. Imamo razloga očekivati pozitivna iznenađenja i u ovom periodu.

Politika InterCapital Balanced fonda ostaje nepromjenjena.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



* 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-fondu

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	49,46 m HRK
Cijena udjela	14,4240
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	33,19%
Prosječna ročnost (god.)	9,94
Prosječni kupon	4,56%
Trenutni prinos	1,20%

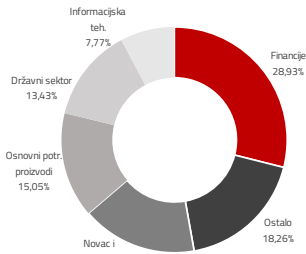
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	4,52%
Volatilnost	6,60%
Sharpe ratio	0,63
Sortino ratio	0,85

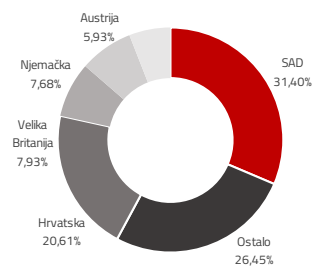
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	9,14%
VIGAV 3,75 03/02/46	VIENNA INS. GROUP	3,48%
BNFP 1,75	DANONE	2,87%
ADMLN 5,50 07/25/24	ADMIRAL GROUP PLC	2,84%
MA US	MASTERCARD INC.	2,60%
BRK/B US	BERKSHIRE HATH. INC	2,57%
VFEM NA	VANGUARD FTSE EM. MARKETS ETF	2,53%
V US	VISA INC-CLASS A	2,47%
EUNM GR	iShares MSCI EM UCITS ETF	2,35%
AXP US	AMERICAN EXPRESS CO	2,34%
Top 10 pozicija		33,19%

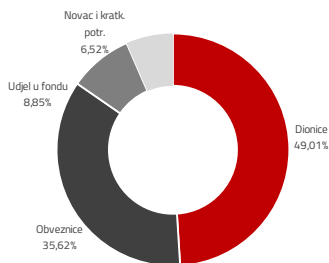
Sektorska izloženost



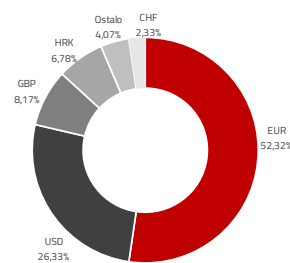
Geografska izloženost



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 prinomom, 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 razvijenim 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*



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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	61,10%
Uređena tržišta treće države	32,80%
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 19.06.2018.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
HF 187	Fond za nakn. oduzete imov.	99,987 EUR
HF 191	Fond za nakn. oduzete imov.	99,5698 EUR
HF 197	Fond za nakn. oduzete imov.	98,4198 EUR
*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem prinosa na državni dug kojem je dodan spread		
3JIG	JADRAN-GALENSKI LAB.	105,0417 HRK
3LNG	LAVIŠTE	31,5400 EUR
HOTR-O-231E	HOSPITALIJA	47,9396 EUR
PBZ	PRIVREDNA BANKA ZAGREB D.D.	782,2785 HRK

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira 3JIG i 3LNG dobivena je korištenjem Altmanovog z-score-a, dok je procj. vrijednost ostalih papira dobivena korištenjem prinosa određenog kao težinski ponderiranu sredinu tržišnog određenog prinosa i prinosa određenog metodama procjene

ADS 4,5 03/15/22	ALLIANCE DATA SYS.	102,3430 EUR
SZUGR FLOAT PERP	SUDZUCKER INT FIN.	95,0860 EUR
ADM LN 5,50 07/25/24	ADMIRAL GROUP	109,6210 GBP
LB 6,75 07/01/36	L BRAND INC	88,8810 USD
H247 E	Ministarstva financija	123,6530 EUR
ALVGR 3,375 09/18/24	ALLIANZ SE-REG	104,5030 EUR
BNFP 1,75	DANONE	96,3300 EUR
VIGAV 3,75 03/02/46	VIENNA INSURANCE GROUP	111,9760 EUR
VIGAV 5,50 10/09/43	VIENNA INSURANCE GROUP	114,0490 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 kupon temeljeni na dijelu portfelja s fiksnim prinomom. 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, obježima 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

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