

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 0,1% (-0,5% u godini). Globalna dionička tržišta mjerena MSCI All Country World Indeksom zabilježila su pad od 6,7% (+0,2% u godini u EUR). InterCapital Balanced mjesec je završio padom od -2,28% (-0,73 % u godini).

Kao i ostatak ove godine koja se polako privodi kraju, mjesec za nama obilježila je visoka razina volatilnosti dioničkog tržišta. U prošlom mjesečnom izvještaju, naveli smo kako tijekom listopada očekujemo objavu većine financijskih izvještaja. Rezultati su ponovo bili iznad očekivanja. Primjerice, sastavnice indeksa S&P 500 ostvarile su 6,7% veću dobit od očekivane, dok su sastavnice STOXX Europe 600 indeksa ostvarile rast od 9% iznad očekivanja analitičara. Iako su rezultati bili iznad očekivanja analitičara, se dogodio pad cijena i to ponajviše zbog nešto skromnijih prognoza rasta u narednom razdoblju posebice u tehnološkom sektoru koji je za sobom povukao i ostatak tržišta. Ukoliko se prisjetimo mjesečnog izvještaja za srpanj ove godine u kom smo naveli kako nam valuacije dionica tehnološkog sektora ukazuju na stope rasta koje djeluju optimistično, ne iznenađuje nas previše ovo sniženje budućih očekivanja. Zbog povišenih razina vaulacija, u istom mjesečnom izvještaju, najavili smo smanjenje izloženosti brzorastućim dionicama te veći fokus na sporije rastuće, defanzivnije kompanije, za koje smatramo kako valuacijski izgledaju primamljivo. Početkom listopada ova je transformacija završena zbog čega je fond i zabilježio značajno manji pad od pada tržišta. Budući da se radi o kompanijama sa predvidljivijim novčanim tijekom, rast dobiti kompanija u koje fond ulaže bio je 1,0% iznad očekivanja analitičara.

Što se tiče obvezničkog portfelja, od posljednjeg mjesečnog izvještaja nije bilo promjena. I dalje ostajemo pri kratkom kraju američkog državnog duga te dužem kraju njemačkog duga. Do daljnjega držimo i korporativne obveznice kompanija visokog kreditnog rejtinga.

Strategija InterCapital Balanced fonda ostaje nepromjenjena.

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	52,36 m HRK
Cijena udjela	14,2852
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	78
Top 10	35,73%
Prosječna ročnost (god.)	8,15
Prosječni kupon	3,77%
Trenutni prinos	1,03%

Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	5,96%
Volatilnost	6,06%
Sharpe ratio	1,04
Sortino ratio	1,46

Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	8,63%
T 2,625 08/31/20	SAD	5,00%
VIGAV 3,75 03/02/46	VIENNA INS. GROUP	3,36%
BRK/B US	BERKSHIRE HATH. INC	3,18%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	2,80%
BNFP 1,75	DANONE	2,76%
ADMLN 5,50 07/25/24	ADMIRAL GROUP	2,63%
AXP US	AMERICAN EXPRESS CO	2,58%
ADM LN	ADMIRAL GROUP	2,45%
RB/LN	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	2,34%
Top 10 pozicija		35,73%

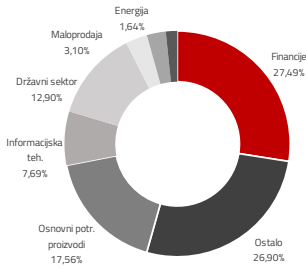
Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



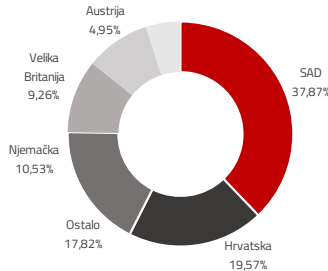
	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Balanced	-2,28%	-2,07%	1,15%	-0,73%	11,04%	36,62%	42,85%
	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Balanced	5,50%	3,70%	12,60%	7,10%	5,50%	7,04%	2,16%

* 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.

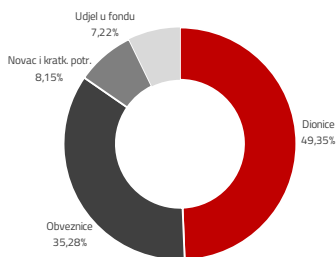
Sektorska izloženost



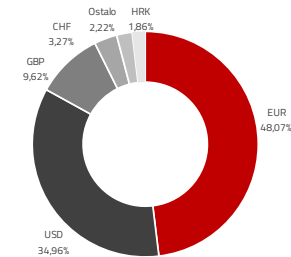
Geografska izloženost



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*



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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	54,26%
Uređena tržišta treće države	38,32%
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 16.10.2018.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3LNG	LANIŠTE	32,4400 EUR
HOTR-0-231E	HOSPITALIJA	62,0056 EUR
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	109,5852 HRK

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

ADS 4,5 03/15/22	ALLIANCE DATA SYS.	101,5640 EUR
ADM LN 5,50 07/25/24	ADMIRAL GROUP	108,8540 GBP
H247 E	Ministarstvo financija	123,6800 EUR
ALVGR 3,375 09/18/24	ALLIANZ SE-REG	105,0850 EUR
BNFP 1,75	DANONE	96,7500 EUR
VIGAV 5,50 10/09/43	VIENNA INSURANCE GROUP	114,7140 EUR
VIGAV 3,75 03/02/46	VIENNA INSURANCE GROUP	105,1690 EUR

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL funkcije

HF191	Fond za naknadu oduzete imov.	99,5410 EUR
HF197	Fond za naknadu oduzete imov.	97,6443 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 kuponi 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 pročitate 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