

### 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 EUR obveznička izdanja u prosincu zabilježila su pad od 0,6% (+0,7% u godini) dok je domaće obvezničko tržište mjesec završilo rastom od 0,8% (+6,4% u godini). Globalno dioničko tržište raslo je za 0,9% (+8,9% u godini) dok je domaće dioničko tržište nije ostvarilo značajniju promjenu (-3,3% u godini). InterCapital Balanced ostvario je rast od 1,71% (+7,04% u godini).

Pozitivna makroekonomska kretanja o kojima pišemo veći dio godine i u prosincu su dobila potvrdu. Naime, očekivane stope rasta BDP-a za Eurozonu značajno su unaprijeđene u posljednjim prognozama ECB-a u odnosu na one iz rujna 2017. Očekivane stope rasta BDP-a za 2018 godinu povećane su tako sa 1,8% na 2,3% dok je očekivana stopa rasta za 2019 povećana sa 1,7% na 1,9%. Na više su korigirana i očekivanja inflacije u 2018 sa 1,2% na 1,5% dok očekivanje za 2019 od 1,5% nije zabilježilo korekciju. Nešto značajnije ubrzanje stope inflacije trebalo bi se prema ovim prognozama dogoditi tek 2020 kada bi stopa inflacije trebala iznositi 1,7% što je još uvijek ispod ciljanih 2%. Upravo zato smatramo kako korekcija na prvenstveno europskim obvezničkim tržištima nema dugotrajniji karakter. S druge strane Atlantika, američki FED po treći je puta u 2017 godini podigao kamatnu stopu sa 1,25% na 1,5%. Ovo podizanje kamatnih stopa bilo je očekivano s obzirom na stopu inflacije od 2,2% te stopu temeljne inflacije od 1,71%. Rast je dakle podjednako rasprostranjen s obje strane Atlantika. Upravo u skladu sa prilično dobrim gospodarskim prognozama većinu fonda smo usmjerili prema korporativnim obveznicama kompanija za koje očekujemo kako će u okruženju gospodarskog rasta povećati prihode i profitabilnost te na taj način dalje povećati i svoj kreditni rejting, koji je u pravilu veći od onog Republike Hrvatske.

Što se tiče dioničkih tržišta, rast nipošto nije bio bez razloga. Zsigurno najznačajniji događaj bio je konačno donošenje porezne reforme u SAD-u koji između ostalog donosi i smanjenje stope poreza na dobit za poduzeća sa 35% na 21%, što je prvo smanjenje porezne stope od 1986. Nadalje, pokazatelji proizvodne aktivnosti za prosinac (objavljeni u siječnju) zaista su izuzetni. US PMI je tako zabilježio očitavanje od 59,7 u odnosu na 58,2 koliko je iznio prethodnog mjeseca (očitanje iznad 50 znači rast proizvodne aktivnosti). Još zanimljivijim se čini podatak kako je sastavnica PMI pokazatelja koja se odnosi na nove narudžbe imala najviše očitavanje od 2003 godine. U Eurozoni su također oboreni rekordi što se tiče PMI pokazatelja. Austrija, Njemačka i Irska postigle su tako povijesne vrhunce što se tiče pokazatelja proizvodnih aktivnosti dok se Francuska nalazi na 17 godišnjem vrhuncu a Grčka na 9 godišnjem vrhuncu. Očekivanja za nadolazeća razdoblja su vrlo pozitivna sa indeksom poslovnih očekivanja na najvišoj razini od 2012 godine. Ipak, ono što do neke mjere usporava i značajniju stopu rasta su prvenstveno logistički problemi vezani uz male slobodne kapacitete prvenstveno u transportu. Nove značajnije investicije u proširenje postojećih kapaciteta tako djeluju kao logičan idući korak.

Okruženje je tako i dalje vrlo povoljno za poslovanje kompanija u kratkom i dugom razdoblju. Čak je i Sjeverna Koreja iznenada sklona dijalogu. Naravno, uz sav ovaj optimizam nikako nesmiemo zanemariti rizike koji su uvijek prisutni te često i vrlo dobro skriveni. Upravo zato, strategija fonda rađena je imajući na umu otpornost na krize koje se mogu pojaviti iz takvih rizika. Tako je bit pronaći i investirati u kompanije koje imaju dugoročno održive konkurentne prednosti te su time sposobne uspješno prebroditi sve potencijalne krize. Potencijalne korekcije pak vidimo kao priliku za povoljnu kupnju. Što se tiče obvezničkog portfelja, ostajemo fokusirani na obveznice globalnih kompanija sa višim kreditnim rejtingom od onoga RH uz sasvim solidan prinos dok na domaćem tržištu koristimo trenutni pozitivni momentum.

### Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2017.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Balanced	1,71%	4,18%	6,47%	7,04%	20,27%	41,48%	44,06%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
InterCapital Balanced	-5,50%	5,50%	3,70%	12,60%	7,10%	5,50%	2,33%

\* 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 indikaciju 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	53,3 m HRK
Cijena udjela	14,4061
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	99
Top 10	30,55%
Prosječna ročnost (god.)	11,33
Prosječni kupon	4,69%
Trenutni prinos	0,94%

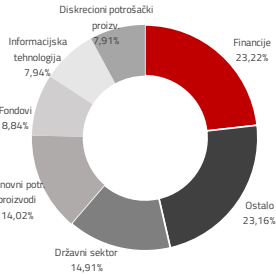
### Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	6,49%
Volatilitost	6,73%
Sharpe ratio	0,91
Sortino ratio	1,29%

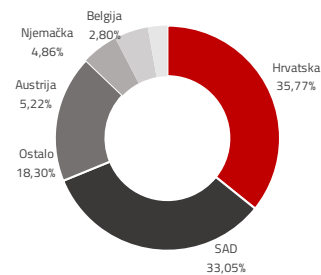
### Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	6,85%
VIGAV 3,75 03/02/46	VIENNA INS. GROUP	3,58%
BRK/B US	BERKSHIRE HATH. INC	2,80%
ADMLN 5,50 07/25/24	ADMIRAL GROUP PLC	2,79%
EUNM GR	iShares MSCI EM UCITS ETF	2,77%
EUNH GY	ISHARES CORE EUR GOV. BOND	2,69%
ADM LN	ADMIRAL GROUP PLC	2,49%
TITIM 7,75 01/24/33	TELECOM ITALIA CAPITAL	2,28%
V US	VISA INC-CLASS A	2,20%
AXP US	AMERICAN EXPRESS CO	2,10%
Top 10 pozicija		30,55%

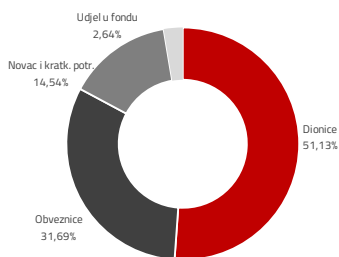
## Sektorska izloženost



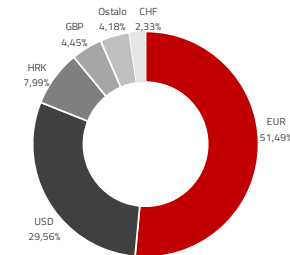
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

### Predsjednik Uprave | [ivan.kurtovic@intercapital.hr](mailto: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](mailto: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](mailto: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	65,03%
Uređena tržišta treće države	34,94%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neurvršteni 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 05.12.2017.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
RHMF-0-247E	Ministarstvo financija	124,90 EUR

\*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem metode linearne interpolacije

LNGU-0-31AE	Lanište d.o.o.	4,41 EUR
-------------	----------------	----------

\*procijenjena vrijednost obveznice LNGU-0-31AE dobivena je korištenjem metode procjene pomoću usporedivih izdavatelja i metode procjene likvidacijske vrijednosti.

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnost i kupon 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](http://www.icam.hr)).

### Kontakti odjela prodaje

#### Marko Ljubić

T: +385 1 4825 868 | M: +385 91 2825 868  
E: [Marko.Ljubic@intercapital.hr](mailto:Marko.Ljubic@intercapital.hr)

#### Ana Kranjec

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848  
E: [Ana.Kranjec@intercapital.hr](mailto:Ana.Kranjec@intercapital.hr)

#### Marko Bogdan

T: +385 1 4343 181 | M: +385 99 5337 633  
E: [Marko.Bogdan@intercapital.hr](mailto:Marko.Bogdan@intercapital.hr)

#### Maja Humljak

T: +385 1 5540 821 | M: +385 91 4979 637  
E: [Maja.Humljak@intercapital.hr](mailto:Maja.Humljak@intercapital.hr)