

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% (-0,5% u godini). Globalna dionička tržišta mjerena MSCI All Country World Indeksom zabilježila su rast od 0,6% (+7,3% u godini u EUR). InterCapital Balanced mjesec je završio padom od 0,34% (rast 1,21% u godini).

Povećana volatilnost na globalnim tržištima obilježila je i protekli mjesec. Budući da je fond do prve polovice godine u nešto većoj mjeri bio izložen regionalnom tržištu (što je sada gotovo u potpunosti eliminirano), ostvaren je zaostanak za globalnim tržištima. Također, budući da se vrijednost udjela obračunava po posljednjem tečaju HNB-a a ne tržišnom tečaju (često postoji značajna razlika između ova dva tečaja koja traje i po nekoliko dana) rezultat tijekom godine na određeni umjetan način znatno više oscilira zbog ovih razlika.

Vijesti koje su od posljednjeg mjesečnog izvještaja obilježile tržišta bile su primarno vezane za populističku proračun talijanske vlade te za rastuće prinose primarno američkih državnih obveznica. I dok u prvoj vijesti vidimo potencijalne ali ograničene negativne implikacije (budući da je fond geografski i valutno značajno disperziran), druga vijest nas ne zabrinjava do te mjere. Naime, u mjesečnom izvještaju za ožujak ove godine napisali smo kako očekivani povrat na kapital (ROE) za američki S&P 500 iznosi 17,8% u ovoj godini u odnosu na prosječnih 12% tijekom posljednjih 10 godina. Model pokazuje kako je uz ove povrate realno očekivati rast dobiti indeksa na razinama od 5-6% godišnje. Uz prinos od 4% na američku desetogodišnju obveznicu (trenutno 3,2%) fer razina P/E pokazatelja za S&P 500 je na razinama između 19 i 20.

Što se tiče obvezničkog portfelja, sukladno ranijim najavama povećavali smo udio državnih obveznica najvišeg kreditnog rejtinga. Stoga smo temeljem kretanja krivulja prinosa dodali američku dvogodišnju obveznicu.

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	53,49 m HRK
Cijena udjela	14,5638
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	80
Top 10	35,39%
Prosječna ročnost (god.)	8,34
Prosječni kupon	3,77%
Trenutni prinos	1,00%

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	8,41%
T 2,625 08/31/20	SAD	4,73%
VIGAV 3,75 03/02/46	VIENNA INS. GROUP	3,33%
BRK/B US	BERKSHIRE HATH. INC	3,14%
BNFP 1,75	DANONE	2,73%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	2,72%
V US	VISA INC - CLASS A	2,70%
ADMLN 5,50 07/25/24	ADMIRAL GROUP	2,56%
AXP US	AMERICAN EXPRESS CO	2,54%
RB/LN	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	2,53%
Top 10 pozicija		35,39%

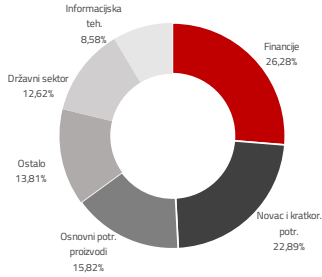
Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



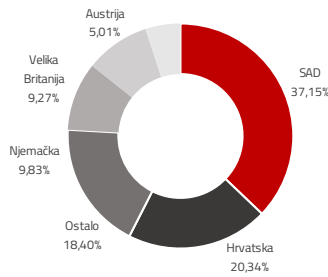
	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Balanced	-0,34%	0,97%	5,26%	1,21%	19,42%	41,26%	45,64%
	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Balanced	5,50%	3,70%	12,60%	7,10%	5,50%	7,04%	2,29%

* 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.

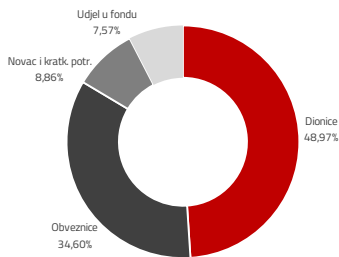
Sektorska izloženost



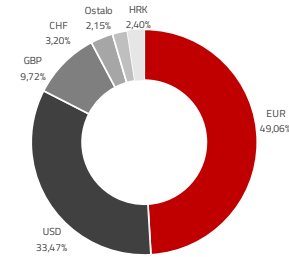
Geografska izloženost



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 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	53,98%
Uređena tržišta treće države	37,39%
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 18.09.2018.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3LNG	LANIŠTE	31,3300 EUR
HOTR-0-231E	HOSPITALIJA	61,3827 EUR
PBZ	PRIVREDNA BANKA ZAGREB D.D.	771,5570 HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	109,5557 HRK

*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira PBZ dobivena je kao 50% tržišne cijene i 50% procijenjene vrijednosti (procijenjena vrijednost dobivena je metodom usporedivih poduzeća), dok je procj. vrijednost vrijednosnih ostalih papira dobivena korištenjem Altmanovog z-score-a

ADS 4,5 03/15/22	ALLIANCE DATA SYS.	102,7420 EUR
ADMLN 5,50 07/25/24	ADMIRAL GROUP	108,7410 GBP
H247 E	Ministarstvo financija	123,6880 EUR
ALVGR 3,375 09/18/24	ALLIANZ SE-REG	105,8750 EUR
BNFP 1,75	DANONE	97,9440 EUR
VIGAV 5,50 10/09/43	VIENNA INSURANCE GROUP	116,1260 EUR
VIGAV 3,75 03/02/46	VIENNA INSURANCE GROUP	107,0770 EUR

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL funkcije

HF191	Fond za naknadu oduzete imov.	99,6194 EUR
HF197	Fond za naknadu oduzete imov.	98,3245 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 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, 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