

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.

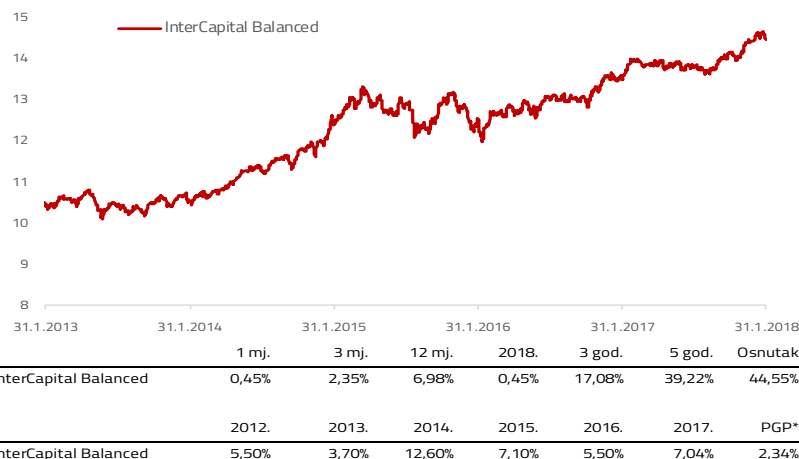
Mjesečni komentar fond menadžera

Globalna EUR izdanja zabilježila su tako pad od 0,5% (-0,5% u godini) dok je domaće tržište mjesec završilo rastom od 1,5% (+1,5% u godini). Globalna dionička tržišta mjerena MSCI All Country World Indeksom zabilježila su rast od 1,8% (+1,8% u godini u EUR) dok je domaće tržište zabilježilo rast od 2,2% (+2,2% u godini). InterCapital Balanced ostvario je rast od 0,45% (+0,45) u godini. Vrlo jasno možemo reći kako nam je prinos u odnosu na tržište u siječnju podbacio. Međutim, treba imati na umu kako su u prosincu globalna dionička tržišta rasla 0,9% dok domaće tržište nije zabilježilo znatniju promjenu a globalno obvezničko tržište je palo 0,8% uz rast domaćeg obvezničkog tržišta od 0,9%. U takvom okruženju, InterCapital Balanced prosinac je završio rastom od 1,71%.

Positivna makroekonomska kretanja i dalje se nastavljaju. ECB još uvijek drži potporu obvezničkom tržištu kroz program kupnji od 30 milijardi EUR mjesečno koji bi trebao završiti u rujnu ove godine. Očekivanja za kamatne stope su da neće biti njihova dizanja sve do sredine 2019 godine. Upravo ova kombinacija pozitivnog gospodarskog ozračja i inflacije koja se nazire u kombinaciji sa očekivanim smanjenjem monetarnih stimulansa, u prilično kratkom razdoblju podigla je prinose prvo na državne a potom i na korporativne obveznice a što se posebice intenziviralo u prvim danima veljače. Primjerice, prinos na desetogodišnju njemačku obveznicu porastao je na više od 0,7%. Usporedbe radi, tijekom većine prošle godine isti se kretao ispod 0,5% dok je tijekom 2016 godine bio i negativan. Upravo zato, još prošle godine većinu portfelja smo usmjerili u korporativne obveznice koje nose značajnije veći prinos od prinosa državnih obveznica. Pojednostavljeno rečeno, investitori u europske državne obveznice zarađivali su na rastu njihove cijene, dok su investitori u korporativne obveznice zarađivali i na rastu cijene ali i na kuponskom prinosu. I upravo je taj kuponski prinos na korporativnim obveznicama jedan od razloga zašto su u vremenu kada se potencijalno javlja inflacija korporativne obveznice bolja opcija od državnih. Drugi razlog jest što kroz daljnji rast gospodarstva očekujemo kako će se rezultati poslovanja kompanija značajno poboljšati, što se uostalom i dešava, te sukladno tome očekujemo rast njihovih kreditnih rejtinga.

Što se tiče domaćeg obvezničkog tržišta početak godine je zaista bio sjajan. Zsigurno da je jedan od povoda bilo povećanje kreditnog rejtinga Republike Hrvatske sa BB na BB+ uz pozitivne izgleda od strane agencije Fitch iz prve polovice siječnja. Nastavak je to izrazito pozitivnog sentimenta prema domaćim obveznicama a koji nipošto nije bio bez razloga. Rekordna turistička sezona te pozitivni makroekonomski pokazatelji svakako su bili podloga za pad prinosa na domaći dug. Što se tiče dioničkog tržišta, dodatnu pozitivnu vijest u siječnju za američko tržište dao je i najveći maloprodajni lanac Walmart koji je odlučio svojim zaposlenicima podići plaće. I nije usamljen u tome. Naime, kako je krenula sezona objave financijskih izvještaja, znatan broj kompanija u SAD-u dio dobiti koji će biti ostvaren temeljem donešene porezne reforme planira reinvestirati u svoje zaposlenike. Upravo će ovo nadolazeće dizanje plaća uz već objavljene podatke o rastu plaća koji su značajno veći od očekivanih ubrzati nadolazeću inflaciju zbog čega smo vidjeli i rast prinosa na državne obveznice a potom i značajniju korekciju svih tržišta u prvim danima veljače. Činjenica je kako su tržišta zbog ovog spomenutog optimizma malo prebrzo porasla i smatramo kako ova korekcija nije ništa više od zdravog „ispuštanja zraka“. Perspektive rasta zarada kompanija na globalnim tržištima nisu se od prošlog mjeseca promijenile te još uvijek očekujemo značajni rast zarada temeljen na gospodarskom oporavku. Nesmijemo zaboraviti kako će samo zbog smanjenja stope poreza na dobit u SAD sa 35% na 21% kompanije dobiti značajan vjetar u leđa. Također, moramo vrlo jasno napomenuti kako je jedini ključan znak za izlazak sa dioničkih tržišta recesija. Prvi signali recesija na tržištima kapitala su kada kratkoročne kamatne stope budu veće od onih u srednjem roku što se naziva invertirana krivulja prinosa. S obzirom kako smo u prvim danima veljače vidjeli rast prinosa primarno na srednjem i dugom kraju krivulje isto znači kako tržište ne očekuje recesiju, nema invertirane krivulje i sam ciklus rasta dioničkih tržišta se ovom korekcijom produžava. Što se tiče kompanija koje imamo u portfelju, vrlo smo zadovoljni njihovom financijskom pozicijom, kvalitetom poslovnog modela, perspektivama, menagementom te njihovom tržišnom pozicijom. Sve su to faktori koje analiziramo prije nego uključimo pojedinu kompaniju u fond. S obzirom da se nalazimo u zrelijoj fazi gospodarskog ciklusa kojeg karakteriziraju rast plaća i kamatnih stopa usmjerili smo se primarno na sektore koji u takvim vremenima prosperiraju a odnose se primarno na cikličke proizvode poput sektora luksuznih dobara te kartičarske kuće za koje očekujemo da će profitirati od povećane potrošnje.

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 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	HRHAAIUHIBA0
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	54,4 m HRK
Cijena udjela	14,4549
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.)	10,66
Prosječni kupon	4,39%
Trenutni prinos	1,13%

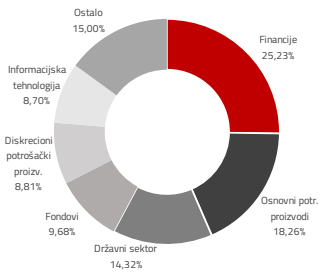
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	5,10%
Volatilitost	6,59%
Sharpe ratio	0,72
Sortino ratio	1,00%

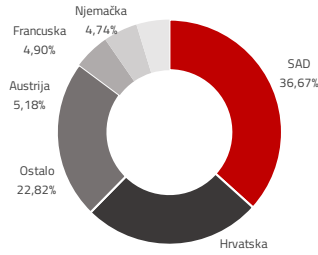
Top 10 pozicija

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%
EUNM GR	iShares MSCI EM UCITS ETF	2,79%
BNFP 1,75	DANONE	2,77%
ADMLN 5,50 07/25/24	ADMIRAL GROUP PLC	2,69%
EUNH GY	ISHARES CORE EURO GOV'T BOND	2,49%
MA US	MASTERCARD INC.	2,28%
V US	VISA INC-CLASS A	2,20%
ADM LN	ADMIRAL GROUP PLC	2,10%
Top 10 pozicija		30,55%

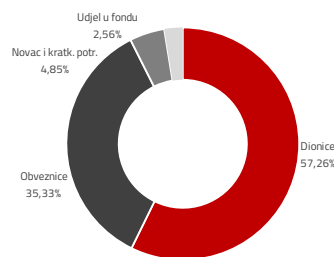
Sektorska izloženost



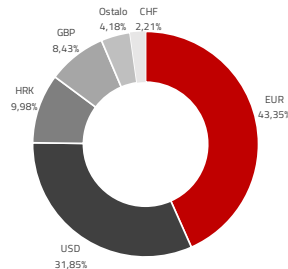
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- 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

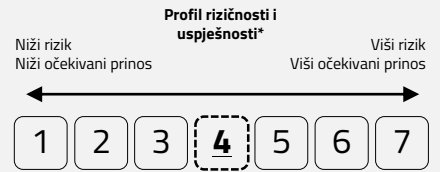
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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



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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	57,38%
Uređena tržišta treće države	38,00%
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 18.01.2018.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
F191A	Fond za nakn. oduzete imov.	98,1036 EUR
F197A	Fond za nakn. oduzete imov.	96,6933 EUR
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	100,7193 HRK
3LNG	LANIŠTE	19,3500 EUR
HOTR-O-231E	HOSPITALIJA	43,7360 EUR

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem prinosa određenog kao težinski ponderiranu sredinu tržišno određenog prinosa i prinosa određenog metodama procjene

ADS 4,5 03/15/22	ALLIANCE DATA SYS.	104,1480 EUR
SZUGR FLOAT PERP	SUDZUCKER INT FIN.	100,5270 EUR
ADMLN 5,50 07/25/24	ADMIRAL GROUP	114,4000 GBP
LB 6,75 07/01/36	L BRAND INC	100,0415 USD

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL funkcije

Ukupna dužica portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnosti 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).

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