

### Investicijski cilj i strategija

InterCapital Balanced je mješoviti pod-fond koji za investicijski cilj ima umjereni rast glavnicom 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 -0,2% (0,1% u godini) dok je domaće obvezničko tržište mjesec završilo rastom od 0,6% (+1,4% u godini). Globalna dionička tržišta mjerena MSCI All Country World Indeksom zabilježila su rast od 2,8% (5,3% u godini u EUR) dok je domaće tržište zabilježilo rast od 0,6% (+1,4% u godini). InterCapital Balanced mjesec je završio rastom od 1,14% (1,37% u godini).

Kao što je najavljeno u prošlom mjesečnom izvještaju, kraj srpnja te početak kolovoza na globalnom dioničkom tržištu bili su (te još uvijek jesu) izrazito intezivni s obzirom na objavu polugodišnjih/kvartalnih izvještaja (ovisno o trajanju fiskalne godine u pojedinim zemljama). Rezultati poslovanja kompanija u koje fond ulaže bili su iznad očekivanja. Ponderirani rast dobiti kompanija koje su do sada objavile financijske izvještaje (43,5% ukupnog fonda) bio 6,1% iznad očekivanja analitičara. Ukoliko stavimo ove podatke u kontekst američkog S&P 500 indeksa iz koga je do sada 82% kompanija objavilo financijske izvještaje te ostvarilo rast dobiti 5,66% veći od očekivanja analitičara ili europskog STOXX Europe 600 indeksa iz koga je do sada 70% kompanija objavilo izvještaje sa ostvarenom dobiti 1,6% većom od očekivanja analitičara, možemo reći kako smo zadovoljni rezultatom.

Valucije su razlog zbog kojeg se u srpnju, smanjivao udio tzv. „rastućih dionica“ (eng: growth stocks) u fondu a povećavao udio defanzivnih dionica (eng: value stocks), što se donekle vidi i na našoj nešto izmjenjenoj listi top 10 pozicija u odnosu na prethodni mjesec. Naime, iako još uvijek smatramo kako potencijal rasta postoji u obje grupe dionica, valucije ukazuju na značajno veći potencijal rasta dionica koje ostvaruju stabilne ali i nešto niže stope rasta dobiti. Stoga, i tijekom kolovoza ćemo se nastaviti usmjeravati dionicama defanzivnih kompanija čije poslovanje pratimo zadnjih nekoliko godina te smatramo kako imaju značajan potencijal rasta vrijednosti.

U obvezničkom dijelu portfelja, kompanije čije obveznice imamo isporučile su rezultate u skladu sa očekivanjima. Tijekom mjeseca smo u ovom dijelu dodavali konzervativnije papire, što se prvenstveno odnosi na njemačke obveznice gdje smo iskoristili rast prinosa za nešto povoljniji ulaz. U narednom razdoblju, u obvezničkom dijelu ovisno o tržišnim kretanjima, nastaviti ćemo dodavati konzervativnije papire te kvalitetne korporativne obveznice sa kraćom duracijom.

### Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Balanced	1,14%	2,10%	5,89%	1,37%	13,31%	40,20%	45,88%
	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Balanced	5,50%	3,70%	12,60%	7,10%	5,50%	7,04%	2,32%

\* 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	49,67 m HRK
Cijena udjela	14,5878
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	95
Top 10	33,69%
Prosječna ročnost (god.)	9,94
Prosječni kupon	4,56%
Trenutni prinos	1,13%

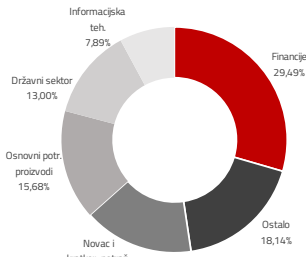
### Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	4,36%
Volatilnost	6,54%
Sharpe ratio	0,71
Sortino ratio	0,97

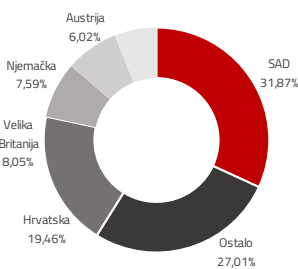
### Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	8,97%
VIGAV 3,75 03/02/46	VIENNA INS. GROUP	3,55%
BRK/B US	BERKSHIRE HATH. INC	3,02%
BNFP 1,75	DANONE	2,91%
ADMLN 5,50 07/25/24	ADMIRAL GROUP	2,77%
VFEM NA	VANGUARD FTSE EM. MARKETS ETF	2,61%
MA US	MASTERCARD INC.	2,59%
V US	VISA INC-CLASS A	2,52%
EUNM GR	iShares MSCI EM UCITS ETF	2,40%
AXP US	AMERICAN EXPRESS CO	2,35%
Top 10 pozicija		33,69%

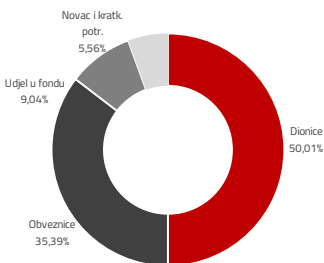
## Sektorska izloženost



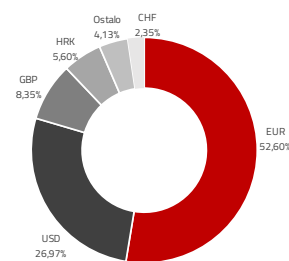
## Geografska izloženost



## 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)

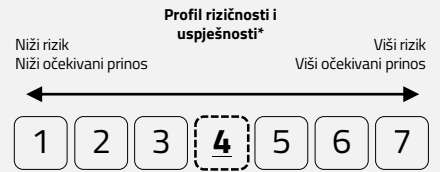
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinomom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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 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



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

### Izloženost vrstama tržišta\*

Uređena tržišta RH i države članice	57,02%
Uređena tržišta treće države	33,37%
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 18.07.2018.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
HF 191	Fond za nakn. oduzete imov.	99,4186 EUR
HF 197	Fond za nakn. oduzete imov.	98,0980 EUR
*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem prinosa na državni dug kojem je dodan spread		
3JIG	JADRAN-GALENSKI LAB.	106,7121 HRK
3LNG	LANIŠTE	31,9300 EUR
HOTR-O-231E	HOSPITALIJA	59,5617 EUR
PBZ	PRIVREDNA BANKA ZAGREB D.D.	794,5285 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 tržišno određenog prinosa i prinosa određenog metodama procjene

ADS 4,5 03/15/22	ALLIANCE DATA SYS.	102,8370 EUR
SZUGR FLOAT PERP	SUDZUCKER INT FIN.	92,4060 EUR
ADM LN 5,50 07/25/24	ADMIRAL GROUP	110,3530 GBP
LB 6,75 07/01/36	L BRAND INC	88,8810 USD
H247 E	Ministarstvo financija	123,9520 EUR
ALVGR 3,375 09/18/24	ALLIANZ SE-REG	108,1930 EUR
BNFP 1,75	DANONE	97,6720 EUR
VIGAV 5,50 10/09/43	VIENNA INSURANCE GROUP	116,2710 EUR

\*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL funkcije

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](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 Ceković

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

#### Branimir Baričić

T: +385 1 5540 886 | M: +385 99 3422 000  
E: [Branimir.Baricic@intercapital.hr](mailto:Branimir.Baricic@intercapital.hr)