

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 tijekom svibnja zabilježila su pad od -0,7% (-0,2% u godini) dok je domaće obvezničko tržište mjesec završilo rastom od 0,2% (+3,0% u godini). Globalna dionička tržišta mjerena MSCI All Country World Indeksom zabilježila su rast od 3,6% (3,0% u godini u EUR) dok je domaće tržište zabilježilo rast od 3,4% (+2,0% u godini). InterCapital Balanced mjesec je završio rastom od 1,43% (0,71% u godini).

Politička nesigurnost ponovno je uzrokovala značajan rast volatilnosti na svim globalnim tržištima. Populistička vlada kranje lijeve i kranje desne političke opcije u Italiji uzrokovala je strah među investitorima koji su pred nečim takvim odlučili prvo „pucati a tek onda postavljati pitanja“. Po već toliko puta viđenom scenariju bombastični naslovi sa raznih medija pisali su o katastrofičnoj budućnosti koja nas očekuje što je samo dodatno podgrijavalo paniku. Prinosi na desetogodišnju njemačku obveznicu koja se smatra sigurnom lukom u takvim slučajevima pali su u jednom trenutku ispod 0,2% što je po prvi puta od početka 2017 godine. Istovremeno, značajno su porasli prinosi na talijanske obveznice. Prinos na dvogodišnju talijansku obveznicu popeo se sa -0,3% koliko je prosječno iznosio pred mjesec dana čak do razine od 2,8%. I tu sada dolazimo do broji koje i najveće populiste vraćaju u realnost. Dakle, Italija je jedna od najzaduženijih članica EU. I upravo toj zemlji investitori su plaćali kako bi držali njen dug. Ovako brzi skok zaduživanja, sjajna je lekcija populističkim vladama koje onda ubrzo shvate da uz tako visoke kamate neće imati novca za dijeljenje svojim biračima. Upravo zato smatramo kako su reakcije na ova događanja pretjerane. Iako je u narednim razdobljima moguća povećana razina volatilnosti, vjerujemo kako će konkretne brojke prevladati populizam. Sjetimo se samo Grčke. Kad smo već kod konkretnih brojki, izdavatelji korporativnih obveznica koje imamo u portfelju prema zadnjim objavljenim financijskim izvještajima ostvarili su ponderirani rast neto dobiti 12,8% veći od očekivanja analitičara.

Rezultati poslovanja kompanija u dioničkom portfelju za protekli kvartal ponderirano bolji su za 6,8% od očekivanja analitičara. Ukoliko govorimo o samom rastu dobiti, on je sa 55,2% rasta u odnosu na isto razdoblje prošle godine zaista impresivan. Ipak, ovu brojku treba uzeti s rezervom budući da se radi o velikoj kombinaciji faktora od poreza pa do jednokratnih stavki u ovom ili proteklom razdoblju. Bez obzira na sve, rezultati poslovanja kompanija su zaista dobri. Kompanije u koje ulažemo su snažne i posjeduju brojne konkurentske prednosti i znaju se boriti sa konkurencijom ali i ostalim faktorima bitnima za njihovo poslovanje.

Politika InterCapital Balanced fonda ostaje nepromijenjena.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Balanced	1,43%	1,94%	5,12%	0,71%	11,78%	35,95%	44,92%
	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Balanced	5,50%	3,70%	12,60%	7,10%	5,50%	7,04%	2,31%

* 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-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	48,83 m HRK
Cijena udjela	14,4918
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	98
Top 10	34,09%
Prosječna ročnost (god.)	10,04
Prosječni kupon	4,56%
Trenutni prinos	1,23%

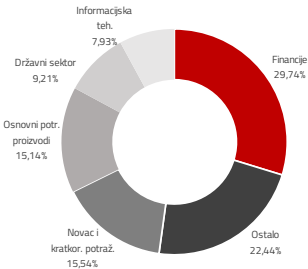
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	4,09%
Volatilnost	6,71%
Sharpe ratio	0,55
Sortino ratio	0,75

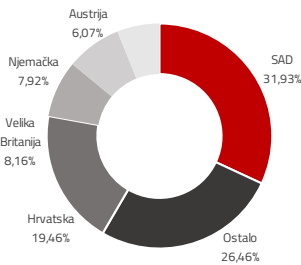
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	9,26%
VIGAV 3,75 03/02/46	VIENNA INS. GROUP	3,56%
BNFP 1,75	DANONE	2,98%
ADMMLN 5,50 07/25/24	ADMIRAL GROUP PLC	2,94%
BRK/B US	BERKSHIRE HATH. INC	2,72%
VFEM NA	VANGUARD FTSE EM. MARKETS ETF	2,68%
MA US	MASTERCARD INC.	2,58%
EUNM GR	iShares MSCI EM UCITS ETF	2,49%
V US	VISA INC-CLASS A	2,48%
AXP US	AMERICAN EXPRESS CO	2,40%
Top 10 pozicija		34,09%

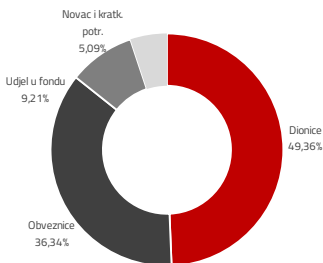
Sektorska izloženost



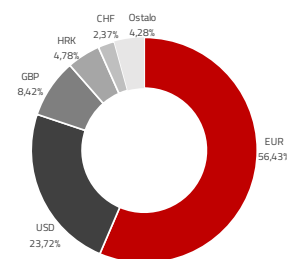
Geografska izloženost



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

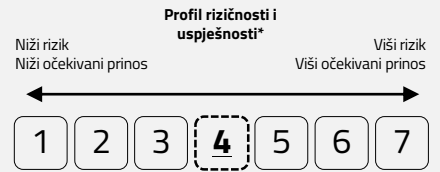
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinomom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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



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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	62,01%
Uređena tržišta treće države	33,41%
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 18.05.2018.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
HF 187	Fond za nakn. oduzete imov.	98,8995 EUR
HF 191	Fond za nakn. oduzete imov.	98,9351 EUR
HF 197	Fond za nakn. oduzete imov.	97,4744 EUR
3JIG	JADRAN-GALENSKI LAB.	100,7193 HRK
3LNG	LAVIŠTE	24,8235 EUR
HOTR-O-231E	HOSPITALIJA	43,7360 EUR
PBZ	PRIVREDNA BANKA ZAGREB D.D.	755 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 tržišnog 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
ADMILN 5,50 07/25/24	ADMIRAL GROUP	114,4000 GBP
LB 8,75 07/01/36	L BRAND INC	100,2500 USD
H247 E	Ministarstva financija	123,3730 EUR
ALVGR 3,375 09/18/24	ALLIANZ SE-REG	111,2540 EUR
BNFP 1,75	DANONE	101,2000 EUR
VIGAV 3,75 03/02/46	VIENNA INSURANCE GROUP	111,9760 EUR
VIGAV 5,50 10/09/43	VIENNA INSURANCE GROUP	121,6400 EUR

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL funkcije

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnosti i kupon temeljeni na dijelu 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, obježnjama 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

Branimir Baričić

T: +385 1 5540 886 | M: +385 99 3422 000
E: Branimir.Baricic@intercapital.hr