

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.

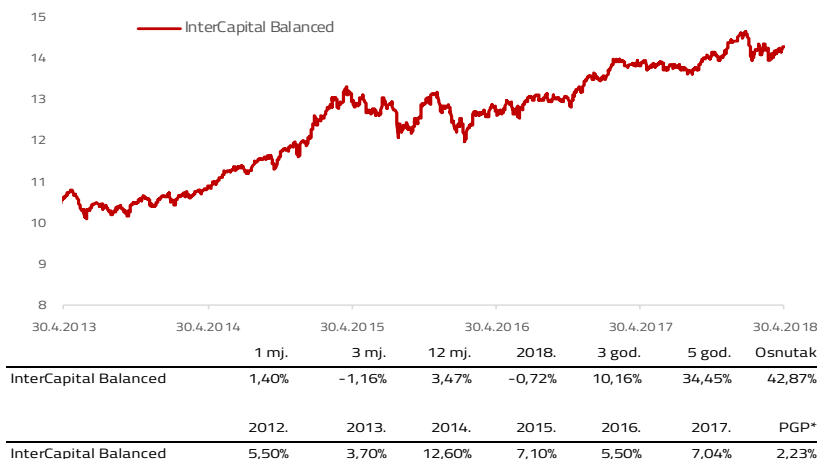
Mjesečni komentar fond menadžera

U mjesecu za nama, globalna obveznička izdanja tijekom travnja zabilježila su pad od 0,3% (0,5% u godini) dok je domaće obvezničko tržište mjesec završilo rastom od 0,7% (+2,8% u godini). Globalna dionička tržišta mjerena MSCI All Country World Indeksom zabilježila su rast od 2,8% (-0,6% u godini u EUR) dok je domaće tržište zabilježilo rast od 0,8% (-1,4% u godini). InterCapital Balanced mjesec je završio rastom od 1,4% (-0,72% u godini).

Tijekom travnja vidjeli smo ipak nešto nižu razinu volatilnosti na europskim obvezničkim tržištima nego što je to bilo tijekom prva tri mjeseca ove godine. Razlika prinosa korporativnih i državnih obveznica tijekom mjeseca bila je relativno stabilna na razinama od 0,35% u odnosu na 0,15% početkom godine. Svakako jedan od najvažnijih događaja za europsko obvezničko tržište od prošloga Mjesečnog izvještaja jest redovna konferencija ECB-a. Predsjednik ECB-a Mario Draghi na pitanje razmišlja li o načinu na koji će ECB smanjiti monetarne stimulanse vrlo je jasno odgovorio kako nije siguran dali su ekonomski pokazatelji koji bilježe usporavanje (prvenstveno PMI, ali i inflacija koja je bila nešto niža od očekivanja) privremenog ili trajnog karaktera, te stoga ne razmišlja o načinu i vremenskom razdoblju u kom bi se smanjenje provelo. ECB dakle nije siguran u samoodrživost gospodarskog oporavka. Zašto je to tako? Odgovor dolazi sa druge strane Atlantskog oceana, SAD-a. Tamo je u zadnjim danima mjeseca prinos na desetogodišnju obveznicu prešao 3% što je po prvi puta od 2013. godine. PMI podaci za SAD također su nešto lošiji od očekivanja nego na starome kontinentu, međutim razlozi su sasvim drugačiji. Nedostatak radne snage i sirovina stvorili su uska grla u proizvodnim lancima i zbog toga ekonomija raste sporije. Ovo je prouzročilo jačanje američkog dolara u odnosu na euro zbog čega europski izvoz postaje manje konkurentan. I baš je to jedan od ključnih razloga za usporavanje rasta europskih makroekonomskih podataka te jedan od bitnih razloga neodlučnosti ECB-a oko smanjenja monetarnih stimulansa koji bi doveli do daljnjeg jačanja eura.

Više od polovice globalnih kompanija koje imamo u portfelju do pisanja ovog izvještaja objavilo je financijske rezultate i oni su zaista dobri. Ponderirani rast dobiti kompanija koje se nalaze u fondu a objavile su financijske izvještaje veći je za 5,9% od očekivanja analitičara. Uzmemo li tu samo američke kompanije koje čine većinu geografske izloženosti fonda, rast je 8,9% iznad očekivanja. Tako da možemo reći kako smo sa rezultatima poslovanja kompanija sasvim zadovoljni. Međutim, rast cijena dionica nije pratio rast neto dobiti kompanija. Razlog tome vjerojatno leži u još uvijek svježem sjećanju na značajnu volatilnost iz prethodna tri mjeseca. Međutim, ne vidimo u tome ništa loše. Tržište je svakako jeftinije nego što je bilo početkom godine i to je dobro. Rast dobiti kompanija je održiv posebice u SAD-u, budući da se u znatnoj mjeri temelji na sniženoj poreznoj stopi koja će tu zasigurno ostati neko vrijeme (porezi se lakše spuštaju nego dižu) što je značajno povećalo razine profitabilnosti ali i povrata na kapital kompanija. Upravo zato, i dalje ostajemo pri mišljenju kako čak i uz prinos od 4% na desetogodišnju američku obveznicu (isti je nakratko prešao 3% u travnju, ali se vratio na nešto niže razine) S&P 500 indeks na trenutnim razinama djeluje vrlo privlačno. Kompanije u koje investiramo posjeduju trajne i održive konkurentske prednosti i smatramo kako takve kompanije mogu adekvatno odgovoriti na sve izazove koji se stave pred njih. Upravo zato, daljnje korekcije nastaviti ćemo promatrati isključivo kao priliku za povoljniju kupnju.

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 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	51,67 m HRK
Cijena udjela	14,2871
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	97
Top 10	33,09%
Prosječna ročnost (god.)	10,20
Prosječni kupon	4,56%
Trenutni prinos	1,10%

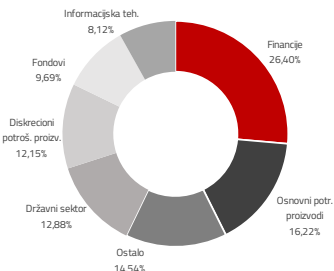
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	3,72%
Volatilnost	6,69%
Sharpe ratio	0,50
Sortino ratio	0,68

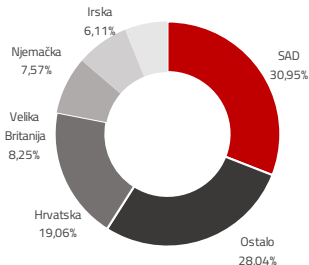
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	8,81%
VIGAV 3,75 03/02/46	VIENNA INS. GROUP	3,47%
BNFP 1,75	DANONE	2,88%
ADMLN 5,50 07/25/24	ADMIRAL GROUP PLC	2,79%
BRK/B US	BERKSHIRE HATH. INC	2,76%
VFEM NA	RD FTSE EMERGING MARKETS ETF	2,55%
ADM LN	ADMIRAL GROUP PLC	2,51%
V US	VISA INC-CLASS A	2,45%
AXP US	AMERICAN EXPRESS CO	2,44%
MA US	MASTERCARD INC.	2,43%
Top 10 pozicija		33,09%

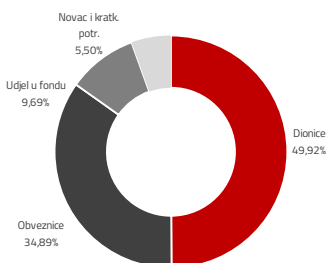
Sektorska izloženost



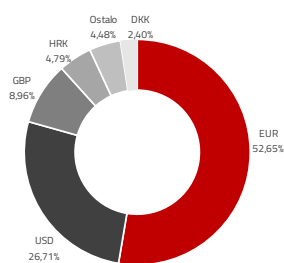
Geografska izloženost



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 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

Profil rizičnosti i uspješnosti*



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

Izloženost vrstama tržišta*

Uredena tržišta RH i države članice	62,62%
Uredena tržišta treće države	32,31%
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 18.04.2018.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
HF187	Fond za nakn. oduzete imov.	99,8595 EUR
HF191	Fond za nakn. oduzete imov.	98,9351 EUR
HF197	Fond za nakn. oduzete imov.	97,4744 EUR

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem prinosa na državni dug kojem je dodan spread

3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	100,7193 HRK
3LNG	LANIŠTE	24,8235 EUR
HOTR-O-231E	HOSPITALIJA	43,7360 EUR

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira 3JDG i 3LNG dobivena je korištenjem Altmanovog z-score-a, dok je procj. Vrijednost papira HOTR-O-231E dobivena korištenjem prinosa određenog kao težinski ponderiranu sredinu tržišnu 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	100,2500 USD

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL funkcije

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnosti i kuponi 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

Branimir Baričić

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