

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.

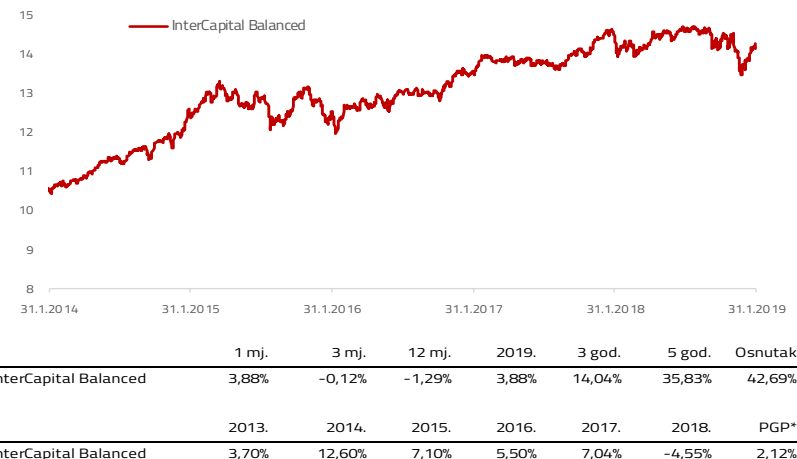
Mjesečni komentar fond menadžera

Kretanja na globalnom obvezničkom tržištu su u siječnju najviše bila pod utjecajem monetarne politike FED-a. Možemo reći kako smo doživjeli zaokret u upravljanju monetarnom politikom od strane FED-a koji je najavio nešto manje restriktivnu politiku i zasigurno manji broj dizanja stopa nego što se prethodno očekivalo. Manje agresivna politika FED-a je rezultirala snažnim rastom dioničkih tržišta, poglavito američkog, kojemu je dodatno doprinjelo smirivanje trgovinskog sukoba između SAD-a i Kine. Sporije zatezanje monetarne politike u SAD-u utjecalo je i na tržišta u razvoju koja su zabilježila vrlo dobre rezultate u siječnju. U siječnju smo svjedočili još jednom pozitivnom izvještaju s američkog tržišta rada. Drugi mjesec u nizu je kreirano preko 300 tisuća novih poslova što je iznad očekivanja. Izdvajamo i situaciju oko Brexita gdje je britanski premijer Theresa May uspjela opstati na čelu parlamenta pri izglasavanju povjerenja obezbeđujući se ispregovarati povoljnije uvjete izlaska Velike Britanije iz Europske Unije. Prema prvim reakcijama da se naslutiti kako će Europska Komisija biti vrlo tvrd pregovarač te nepopustljiv prema novom prijedlogu plana premijera May. U narednom mjesecu očekujemo nove i značajnije vijesti oko trgovinskog sukoba i Brexita te tako veću volatilitet na tržištima.

Nakon crnog prosinca, siječanj je na globalnim dioničkim tržištima donio dugo očekivani oporavak. Ključna prekretnica bila je promjena retorike američkog Fed-a. Osim toga, došlo je i do naznaka napretka u trgovinskim pregovorima SAD-a i Kine. U Europi pak je smanjen rizik Italije nakon što je usvojen prijedlog proračuna. Unatoč kratkotrajnom primirju, politička nesigurnost i dalje postoji od SAD-a, preko Velike Britanije do Italije, a najnoviji makroekonomski pokazatelji i rezultati anketa ukazuju na daljnje usporavanje globalnog gospodarstva.

InterCapital Balanced fond je u siječnju ostvario značajan rast prinosa od 3,88%. Najveći doprinos rastu imala je dionička komponenta portfelja. Globalna dionička tržišta mjerena MSCI All Country World indeksom su u siječnju u eurima porasla 7,95%. Dionički dio portfelja Fonda je ostvario nešto nižu stopu rasta od oko 6%, prvenstveno zbog naše konzervativnije pozicije u vidu sektorske alokacije. Za portfelj smo aktivno upravljali valutnom izloženošću fonda povećavajući izloženost HRK s 3% na 26% uslijed očekivanja aprecijacije. U narednom periodu planiramo disperzirati ulaganja na tržišta u razvoju, periferiju, državne obveznice jezgre Eurozone i SEE i CEE regiju. Također, planiramo ostvariti dodatni prinos za naše udjelničarima kroz investiranje u valute u kojima vidimo vrijednost.

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-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 m HRK
Cijena udjela	14,2685
Naknada za upravljanje	1,75% p.a.
Naknada depozitaru	0,20% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	≤ 2 god. = 1,0%, >2 god. = 0%
Početak rada pod-fonda	22. veljače 2002.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	66
Top 10	35,28%
Prosječna ročnost (god.)	4,74
Prosječni kupon	3,86%
Trenutni prinos	2,07%

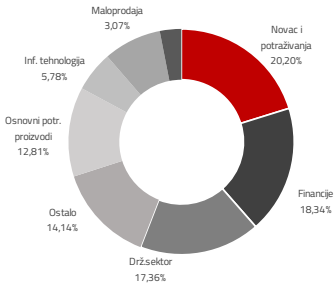
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	4,76%
Volatilitet	6,22%
Sharpe ratio	0,82
Sortino ratio	1,14

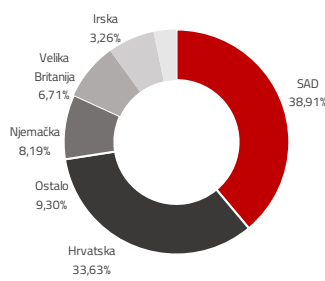
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	8,39%
T 2,625 08/31/20	SAD	4,97%
HRELEC 5 10/23/22	Hrvatska elektroprivreda	3,93%
BRK/B US	BERKSHIRE HATH. INC	3,12%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	2,85%
ADM LN	ADMIRAL GROUP	2,55%
AXP US	AMERICAN EXPRESS CO	2,53%
VFEM NA	VANGUARD FTSE EMERGING MARKETS ETF	2,43%
EUNM GR	iShares MSCI EM UCITS ETF	2,26%
PG US	PROCTER & GAMBLE	2,25%
Top 10 pozicija		35,28%

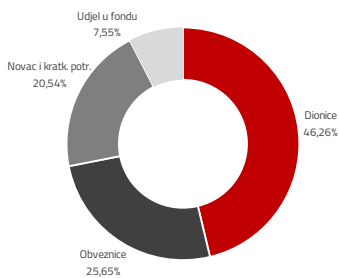
Sektorska izloženost



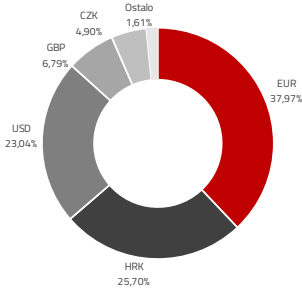
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- Preko 15 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 finansijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



Niko Maričić

Fond menadžer | niko.maricic@intercapital.hr

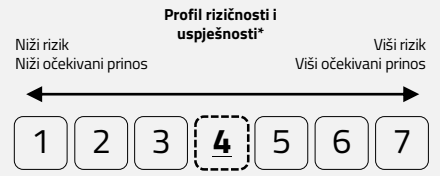
- Dvije godine iskustva u upravljanju imovinom
- Tijekom karijere se istaknuo u Fixed Income području u radu s instrumentima tržišta novca i obvezničkih tržišta
- Jedan od ključnih članova tima koji je osvojio nagrade za Najbolji obveznički fond u Hrvatskoj (2017.)



Krešo Vugrinčić

Fond menadžer | kreso.vugrincic@intercapital.hr

- Preko 6 godina iskustva na tržištu kapitala
- Uspješno pratio tržišta jugoistočne Europe kao analitičar na prodajnoj strani (pokrivao Končar grupu, NIS, Gorenje, Valamar Rivieru, AD Plastik i Petrol)
- Jedan od ključnih članova tima koji je osvojio nagradu Euromoney-a za Najbolji odjel analiza u Hrvatskoj (Best Research and Asset Allocation)



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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	41,11%
Uređena tržišta treće države	39,50%
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, finansijsko savjetovanje te posredovanje u osiguranju.

Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 18.01.2019.)

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3LNG	LANIŠTE	31,0200 EUR
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	112,8795 HRK
HOTR-0-231E	HOSPITALIJA	63,9423 HRK

*procijenjena vrijednost vrijednosnih ostalih dobivena je korištenjem Altmanovog z-score-a

H247 E	Ministarstvo financija	123,1430 EUR
--------	------------------------	--------------

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL funkcije

HF197	Fond za naknadu oduzete imov.	99,7716 EUR
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	99,6979 HRK

*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira HF197 dobivena je korištenjem prinosa na državni dug kojem je dodan spread, dok je procijenjena vrijednost vrijednosnog papira 3RIB4 dobivena korištenjem prinosa na državni dug kojem je dodan medijan spreada korporativnih obveznica članova peer grupe denominiranih u EUR

Ukupna dužica portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok suročnost 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 pročitatje 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