

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

Travanj je za obveznička tržišta bio relativno miran mjesec. Najvažnija vijest vezana je za istupanje Velike Britanije iz Europske Unije. Nakon brojnih pokušaja provedbe plana istupanja te produživanja roka, Europska Komisija odlučila je donošenje odluke odgoditi za 31. listopada 2019. Britanski parlamentarci su dosad iskazali nezadovoljstvo sa svim varijacijama planova koje je predlagala britanska premijer Theresa May. Ne isključujemo mogućnost novog referenduma u razdoblju do 31. listopada. Početkom mjeseca izašli su pokazatelji s tržišta rada u SAD-u. Broj novozaposlenih ljudi je značajno porastao u odnosu na prethodni mjesec, međutim rast prosječne satnice bio je 3,2% u odnosu na isti mjesec prošle godine što je ispod očekivanih 3,4%. Zbog slabog prelijevanja rasta broja novozaposlenih na plaće i inflaciju ne čudi nas zadržavanje iste retorike kao i na proteklom sastancima od strane FOMC-a. Ne nazire se novo povećanje, štoviše izglednije je smanjenje referentne stope. Trgovinski sukob na relaciji SAD – Kina je blizu rješavanja te pozitivne vijesti svakodnevno stižu sa sastanaka trgovinskih stručnjaka SAD-a i Kine. U eurozoni smo svjedočili novom sastanku Upravnog Vijeća na kojem nije došlo do većih promjena, no iz načina komunikacije guvernera Mario Draghi-ja naslućuje se mogućnost novog popuštanja monetarne politike. Realni rast BDP-a za prvi kvartal u eurozoni je pozitivno iznenadio. Rast je bio na razini 1,2% u odnosu na isti kvartal prošle godine dok se očekivala razina od 1,1%.

Dionička tržišta su imala izvanredan mjesec. To se posebno odnosi na europske dionice. Njemački DAX indeks je kroz travanj zabilježio snažan rast od 7,10%. Američki S&P500 indeks je u istom periodu zabilježio rast vrijednosti od 3,93%. Valja napomenuti kako je američki indeks posljednji dan travanja zabilježio povijesno najvišu razinu.

InterCapital Balanced pod-fond je u travnju zabilježio rast od 2,17%. Rast od početka godine je na razini od 10,72%. Najveći doprinos rastu kroz travanj imao je dio pod-fonda investirano na dioničkim tržištima. Za pod-fond smo povećavali izloženost državnim obveznicama jezgre eurozone koje bi u slučaju povećanog rizika na tržištima ublažile pad rizičnijeg dijela imovine. U narednom periodu očekujemo nove vijesti koje će razjasniti situaciju trgovinskog sukoba između SAD-a i Kine. Nastavljamo povećati udio NAV-a investirano na obvezničkim tržištima. Na posljednji dan travnja, izloženost dioničkim tržištima iznosi 50,04% NAV-a, dok je izloženost obvezničkim tržištima na razini 40,46% NAV-a.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Balanced	2,17%	6,59%	6,45%	10,72%	19,80%	39,89%	52,09%
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Balanced	3,70%	12,60%	7,10%	5,50%	7,04%	-4,55%	2,47%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda)^{1/n} - 1$ (365 / broj dana u periodu).

** Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklom razdoblju 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	63,44 mil HRK
Cijena udjela	15,2087
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	74
Top 10	37,67%
Prosječna ročnost (god.)	6,49
Prosječni kupon	2,75%
Trenutni prinos	1,81%

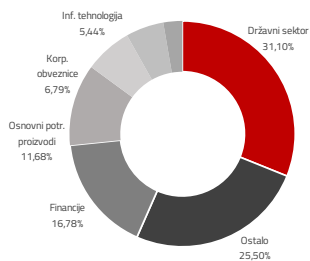
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	0,46%
Volatilitnost	3,32%
Sharpe ratio	0,25
Sortino ratio	0,35

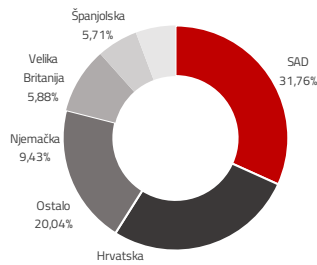
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	7,10%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	4,81%
FRTR 0,75 11/25/28	Republika Francuska	4,27%
T 2,625 08/31/20	SAD	4,22%
HRELEC 5 10/23/22	Hrvatska elektroprivreda	3,38%
GGB 3,45 04/02/24	Republika Grčka	3,09%
SPGB 1,45 04/30/29	Kraljevina Španjolska	3,05%
BRK/B US	BERKSHIRE HATH. INC	2,81%
IRISH 1,1 05/15/29	REPUBLIKA IRSKA	2,47%
AXP US	AMERICAN EXPRESS CO	2,47%
Top 10 pozicija		37,67%

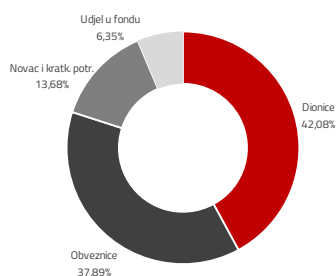
Sektorska izloženost



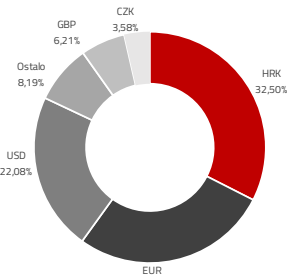
Geografska izloženost



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.bjalkanovic@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



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)

Profil rizičnosti i uspješnosti*



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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	57,05%
Uređena tržišta treće države	33,45%
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 18.04.2019.)

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	104,4162 HRK
3LNG	LAVIŠTE	32,2300 EUR
HOTR-O-231E	HOSPITALIJA	65,2135 HRK
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	101,1465 HRK

*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem Altmanovog z-score-a

HF197	Fond za naknadu oduzete imov.	99,8679 EUR
-------	-------------------------------	-------------

*procijenjena vrijednost vrijednosnog papiradobivena je korištenjem prinosa na državni dug kojem je dodan spread,

H247E	Ministarstvo financija	123,6090 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 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 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