

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.

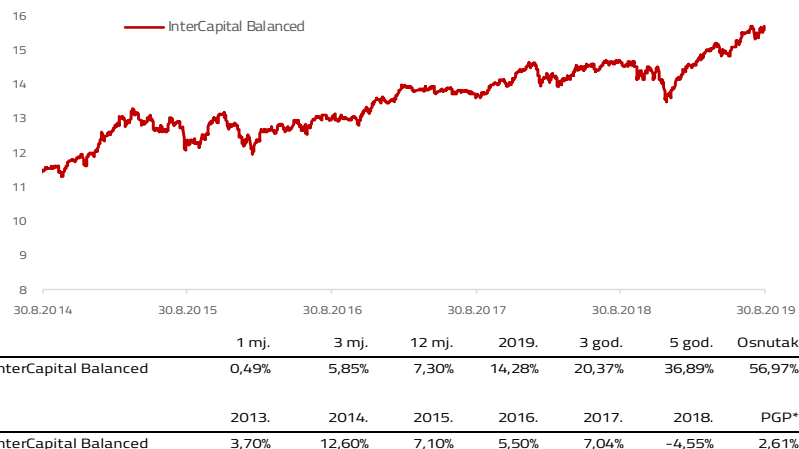
Mjesečni komentar fond menadžera

Politički događaji su najviše utjecali na obveznička tržišta u kolovozu. Glavna vijest je vezana za trgovinski sukob između SAD-a i Kine. Kina je na dan 23. kolovoza najavila uvođenje tarifa između 5% i 10% na ukupnu vrijednost 75 milijardi USD uvezenih proizvoda iz SAD-a kao odgovor na ranije uvedene tarife s američke strane koje stupaju na snagu prvog dana rujna. Ova vijest je rasplamsala sukob te je Predsjednik SAD-a Donald Trump odgovorio povećanjem tarifa s 25% na 30% za proizvode u vrijednosti 250 milijardi USD i s 10% na 15% za proizvode u vrijednosti 300 milijardi USD uvoza iz Kine. Ovakav rasplet je negativno utjecao na dionička tržišta te je dodatno doprinio neizvjesnosti što je vidljivo na pokazateljima poslovnog povjerenja. Kao važan događaj za obveznička tržišta valja izdvojiti obraćanje Guvernera FED-a Jerome Powell-a u sklopu tradicionalne konferencije U Jackson Hole-u. Guverner je izjavio kako je gospodarstvo SAD-a i dalje snažno te da je FED blizu ispunjena dualnog cilja stabilnosti cijena i pune zaposlenosti. Jednako tako izrazio je zabrinutost zbog sporijeg globalnog rasta te mogućnosti dodatnog usporavanja istog kao rezultat trgovinskog sukoba. Iz njegovog govora se nije dalo zaključiti hoće li FOMC na idućem sastanku 18. rujna smanjivati referentnu stopu. U Europi smo svjedočili političkim sukobima u Italiji. Čelnik stranke „Northern League“ Matteo Salvini tražio je nove izbore zbog neslaganja u vladajućoj koaliciji koju čine sa strankom „M5S“ vjerujući kako će na krilima posljednjih anketa i rezultata na europskim parlamentarnim izborima izboriti većinu da samostalno upravlja talijanskim parlamentom. Sve je kulminiralo odstupanjem premijera Giuseppe Conte-a, međutim do novih izbora nije došlo jer je kreirana nova koalicija spajanjem „M5S“ i „Democratic Party“. Rezultat svega je značajan rast cijena talijanskih državnih obveznica zbog nove vlade koja je manje sklona sukobljavanju s Europskom Komisijom. Prinos na državnu talijansku desetogodišnju obveznicu je pao ispod 1% na posljednji dan kolovoza. Od čelnika ECB-a nismo imali novih informacija dok u fokusu ostaje sljedeći sastanak Upravnog Vijeća na kojem se očekuje poduzimanje novih ekspanzivnih mjera. Tržišni sudionici očekuju smanjenje depozitne stope ECB-a i novu rundu kvantitativnog popuštanja. Sastanak je zakazan za 12. rujna. U narednom razdoblju očekujemo smanjenje u eurozoni uslijed novih ekspanzivnih mjera gdje bi se kamatna razlika perifernih država u odnosu na države jezgre trebala dodatno smanjiti.

Intenziviranje trgovinskog sukoba i iznenadno uvođenje novih tarifa u kolovozu je imalo negativan utjecaj na dionička tržišta diljem svijeta. Najpoznatiji dionički indeksi, američki S&P500 i njemački DAX su izgubili redom 1,81% i 2,05% svoje vrijednosti kroz kolovoz. U rujnu očekujemo oporavak dioničkog tržišta zbog smirivanja situacije dok će u fokusu biti sastanak FOMC-a na kojem se očekuje smanjenje referentne stope i povoljnijih uvjeta zaduživanja za kompanije.

InterCapital Balanced pod-fond je zabilježio rast od 0,49% u kolovozu dok je rast od početka godine na razini 14,28%. Unatoč lošijem performansu dioničke komponente rast je rezultat snažnog performansa obvezničke komponente pod-fonda, poglavito državnih obveznica eurozone. U narednom razdoblju planiramo povećavati izloženost državnim obveznicama jezgre eurozone.

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 proteklom razdoblju i ne predstavljaju indicaciju 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	HRICAMUICBL4
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	69,92 mil HRK
Cijena udjela	15,6971
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	75
Top 10	37,89%
Prosječna ročnost (god.)	5,56
Prosječni kupon	2,44%
Trenutni prinos	1,13%

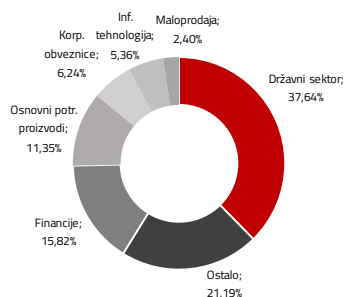
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	6,48%
Volatilitnost	5,94%
Sharpe ratio	1,15
Sortino ratio	1,62

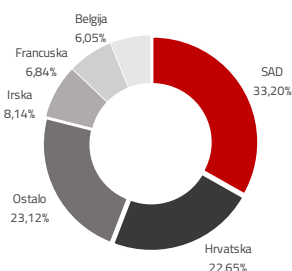
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	6,52%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	4,63%
FRTR 0,75 11/25/28	Republika Francuska	4,14%
IRISH 1,1 05/15/29	Republika Irska	4,14%
T 2,625 08/31/20	SAD	3,90%
HRELEC 5 10/23/22	Hrvatska elektroprivreda	3,18%
SPGB 1,45 04/30/29	Kraljevina Španjolska	3,01%
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	2,98%
GGB 3,45 04/02/24	Kraljevina Grčka	2,98%
BRK/B US	BERKSHIRE HATH. INC	2,41%
Top 10 pozicija		37,89%

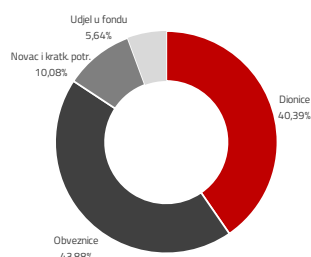
Sektorska izloženost



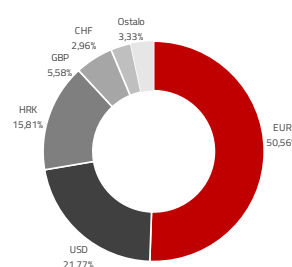
Geografska izloženost



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 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 i 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*

Niži rizik
Niži očekivani prinos

Viši rizik
Viši očekivani prinos



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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	56,48%
Uređena tržišta treće države	33,20%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni 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 21.8.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3LNG	LANIŠTE	34,6600 EUR
HOTR-O-231E	HOSPITALIJA	69,1327 HRK
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	103,2410 HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	103,4724 HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	126,4120 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 pročitate 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