

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

Izjave centralnih bankara su imala najveći utjecaj na tržišna kretanja u lipnju. Na dan 18.06. održan je tradicionalni forum ECB-a u Sintri u Portugalu. Iz Sintre smo već svjedočili spektakularnim vijestima stoga je značajan fokus investitora bio usmjeren na govor guvernera ECB-a Mario Draghi-ja. Guverner je u svom obraćanju branio odabir monetarnih instrumenata ECB-a te najavio daljnje ekspanzivne poteze zbog usporavanja globalnog rasta i slabijih indikatora povjerenja, kao i zbog neizvjesnosti prouzročene globalnim trgovinskim sukobom. Prinosi na državne obveznice eurozone, jezgre i periferije, su zabilježili značajan pad. Prinos na njemačku desetogodišnju državnu obveznicu je na posljednji dan lipnja iznosio -0,32%. Čak je i prinos na talijansku desetogodišnju državnu obveznicu značajno pao do razine 2,10% (30.06.) iako ta država prolazi kroz period neizvjesnosti i pregovara s Europskom Komisijom o kažnjavanju zbog nepoštivanja fiskalnih zahtjeva EU prekomjernog deficita. S druge strane Atlantika svjedočili smo najavama članova FOMC-a o smanjivanju referentne kamatne stope na sljedećem sastanku u srpnju. Na taj bi način FOMC konvergirao prema tržišnim očekivanjima koja su značajno ekspanzivnija u odnosu na FED. Guverner FED-a Jerome Powell ostao je otvoren za tu soluciju zbog sličnih razloga kao i njegovi europske kolege. Izgleda da su centralni bankari svjesni usporavanja globalnog rasta te posljedica koje trgovinski sukob može imati na gospodarske prilike. Prinosi na američki državni dug su značajno pali u lipnju. Desetogodišnja obveznica je na posljednji lipnja imala prinos od 2,00%. Idući sastanak FOMC-a održava se 30. srpnja. S velikim nestrpljenjem se očekivao i susret čelnika dviju najvećih sila svijeta SAD-a i Kine, na G20 sastanku u Osaki u Japanu. Nakon gotovo dva mjeseca prekinute komunikacije, predsjednici Donald Trump i Xi Jinping su odlučili nastaviti pregovore te će uvođenje novih tarifa pričekati. Predsjednik SAD-a Donald Trump dozvolio je suradnju američkih kompanija s kineskom kompanijom Huawei što je bio znak dobre volje. Dionička tržišta su snažno reagirala na pozitivan rasplet sastanka u Osaki. Američki indeks S&P500 je zabilježio rast vrijednosti od 6,89% u lipnju, u jednom trenutku dosežući povijesno najvišu razinu vrijednosti indeksa 2.954,18. Njemački indeks DAX je zabilježio rast vrijednosti od 5,73%.

InterCapital Balanced pod-fond je ostvario rast od 2,84%, dok je zabilježen rast od početka godine na razini 11,03%. Snažan ovogodišnji rast rezultat je izuzetnog performansa dioničke komponente portfelja. U obvezničkom dijelu portfelja smo dokupljivali portugalsku državnu obveznicu. U narednom periodu vjerujemo u nastavak rasta dioničke komponente zbog pozitivnog smjera pregovora oko trgovinskog sukoba. Uslijed aprecijacije smanjivali smo izloženost HRK s 33,14% na 22,81%.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Balanced	2,84%	2,45%	6,07%	11,03%	20,98%	35,43%	52,51%
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Balanced	3,70%	12,60%	7,10%	5,50%	7,04%	-4,55%	2,46%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^ {1/365} - 1$ (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	65,69 mil HRK
Cijena udjela	15,2508
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	36,98%
Prosječna ročnost (god.)	6,55
Prosječni kupon	2,69%
Trenutni prinos	2,12%

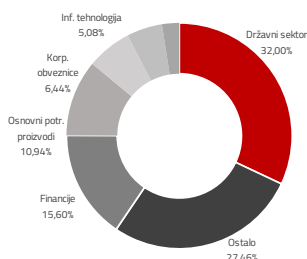
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	6,76%
Volatilitnost	5,84%
Sharpe ratio	1,22
Sortino ratio	1,73

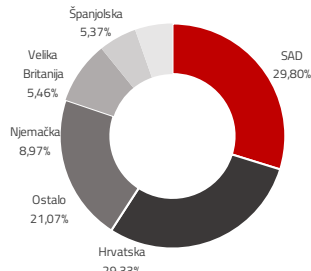
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	6,93%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	4,77%
FRTR 0,75 11/25/28	Francuska	4,26%
T 2,625 08/31/20	SAD	4,02%
HRELEC 5 10/23/22	Hrvatska elektroprivreda	3,25%
GGB 3,45 04/02/24	Republika Grčka	3,12%
SPGB 1,45 04/30/29	Kraljevina Španjolska	3,11%
BRK/B US	BERKSHIRE HATH. INC	2,61%
IRISH 1,1 05/15/29	REPUBLIKA IRSKA	2,46%
AXP US	AMERICAN EXPRESS CO	2,45%
Top 10 pozicija		36,98%

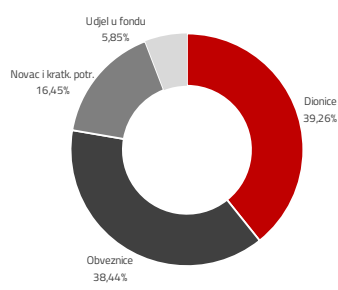
Sektorska izloženost



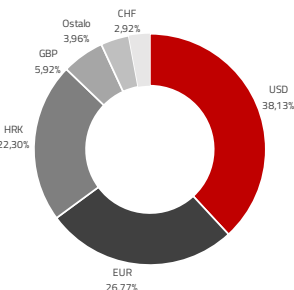
Geografska izloženost



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	57,16%
Uređena tržišta treće države	31,90%
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 18.06.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3LNG	LANIŠTE	32,6300 EUR
HOTR-O-231E	HOSPITALIJA	66,5818 HRK
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	101,9159 HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	102,8283 HRK

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

HF197 Fond za naknadu oduzete imov. 99,9580 EUR

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

H247E Ministarstvo financija 124,3480 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