

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

Mjesec srpanj je bio prepun događanja koja su direktno utjecala na kretanja na obvezničkim tržištima. Glavne vijesti vezane su za vodeće centralne banke ECB i FED. Oba sastanka održana su pred kraj mjeseca. Na sastanku ECB-a, Upravno Vijeće ECB-a nije donijelo odluku o smanjenju referentne stope te je ona odgođena za rujun. U govoru guvernera Mario Draghi-ja dao se naslutiti pesimizam u smislu gospodarskog rasta i jačanja inflacije. Također, rečeno je kako će ECB nastaviti s ekspanzivnom monetarnom politikom te da će stope na trenutnim ili još nižim razinama ostati kroz prvu polovicu 2020. Za očekivati je kako će ECB opet postati neto kupac državnih obveznica Eurozone no međutim za više detalja o novoj rundi QE-a valja pričekati rujun. Na sastanku FED-a, održanom posljednjeg dana srpnja, donesena je odluka o smanjenju FFR stope na razinu raspona 2,00% do 2,25%. Smanjenje od 25 baznih poena je bilo uvelike očekivano. Iz govora guvernera FED-a Jerome Powell-a nije se dala naslutiti daljnja dinamika smanjenja kamatnih stopa. Sudionici novčanog tržišta očekuju dva smanjenja od 25 baznih poena do kraja godine. Predsjednik SAD-a Donald Trump nije propustio priliku za dodatnim povećanjem obuhvata tarifa na proizvode uvezene iz Kine. Najavio je kako se od početka rujna uvode tarife od 10% na uvoz proizvoda vrijednosti 300 milijardi USD. Očekuje se reakcija s kineske strane. Spomenute vijesti su se negativno odrazile na dionička tržišta dok bi povećana neizvjesnost i dublji ulazak u sukob mogli dovesti do još snažnijeg pada. Dodatna prijetnja globalnom rastu je Brexit. Nakon stupanja na funkciju novog premijera Boris Johnsona-a vjerojatnost „Hard-Brexit-a“ se znatno povećala. Datum istupanja Velike Britanije iz Europske Unije je 31. studenog.

InterCapital Balanced pod-fond je zabilježio rast od 2,48% u srpnju dok je rast od početka godine na razini 13,72%. Za pod-fond smo povećavali izloženost državnim obveznicama jezgre Eurozone kako bi pojačali sigurnu komponentu portfelja. Aktivno smo upravljali valutnom izloženosti pod-fonda kraćenjem HRK pozicije uslijed aprecijacije. Izloženost HRK smanjena je s 22,81% do 13,02% NAV-a koliko je iznosila posljednjeg dana u mjesecu.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Balanced	2,48%	2,71%	7,08%	13,72%	19,89%	38,82%	56,20%
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Balanced	3,70%	12,60%	7,10%	5,50%	7,04%	-4,55%	2,59%

* 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	68,78 mil HRK
Cijena udjela	15,6201
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	37,93%
Prosječna ročnost (god.)	5,81
Prosječni kupon	2,45%
Trenutni prinos	1,15%

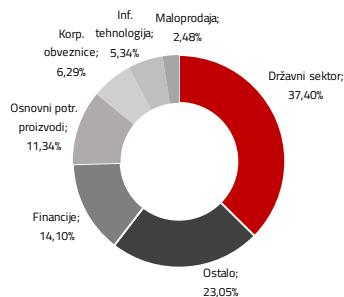
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	6,14%
Volatilitnost	5,80%
Sharpe ratio	1,12
Sortino ratio	1,58

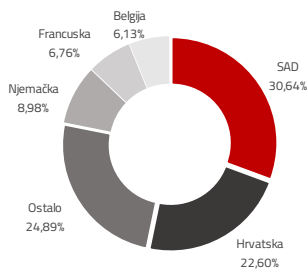
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	6,56%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	4,61%
IRISH 1,1 05/15/29	Republika Irska	4,13%
FRTR 0,75 11/25/28	Republika Francuska	4,12%
T 2,625 08/31/20	SAD	3,91%
HRELEC 5 10/23/22	Hrvatska elektroprivreda	3,19%
SPGB 1,45 04/30/29	Kraljevina Španjolska	3,00%
GGB 3,45 04/02/24	Kraljevina Grčka	3,00%
BGB 0,9 06/22/29	Kraljevina Belgija	2,96%
BRK/B US	BERKSHIRE HATH. INC	2,45%
Top 10 pozicija		37,93%

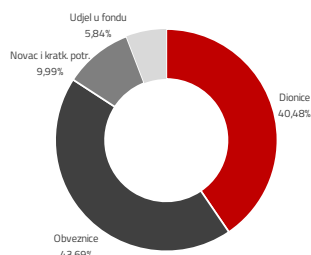
Sektorska izloženost



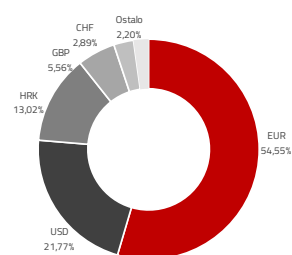
Geografska izloženost



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*

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	58,96%
Uređena tržišta treće države	31,90%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuršteni 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 18.7.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc.
3LNG	LANIŠTE	324,2000 EUR
HOTR-O-231E	HOSPITALIJA	68,3001 HRK
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	102,9118 HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	102,9918 HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	125,9340 EUR
-------	------------------------	--------------

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL funkcije

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