

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.

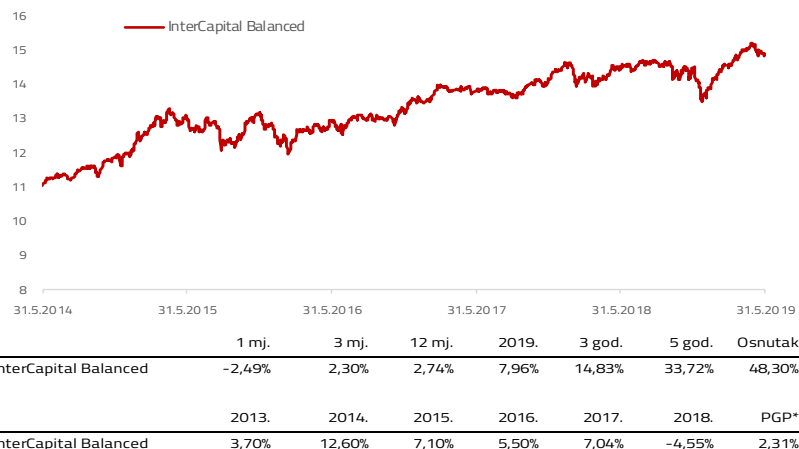
Mjesečni komentar fond menadžera

Svibanj se pokazao kao iznimno intenzivan mjesec u smislu pritoka novih informacija i iznenadnih kretanja na globalnom obvezničkom tržištu. Glavni uzrok tome je trgovinski sukob na relaciji SAD – Kina. Iz situacije gdje smo bili vrlo blizu dogovora te se očekivalo kako neće biti uvođenja novih tarifa i povećanja postojećih, Predsjednik SAD-a Donald Trump odlučio je drugačije. Uvedena je zabrana poslovanja za kinesku tehnološku kompaniju Huawei na području SAD-a što je iskorišteno kao poluga u pregovorima što je dovelo do eskalacije sukoba. Kineska reakcija je bila prijetnja uvođenja tarifa na rijetke kemijske elemente koje SAD u velikoj mjeri uvozi iz Kine, a koji se koriste u proizvodnji mnogih tehnoloških proizvoda. Posljednjeg dana mjeseca, Predsjednik SAD-a Donald Trump odlučio je dodatno pogoršati globalnu trgovinsku sliku određivši uvođenje tarifa u iznosu od 5% na sav uvoz iz Meksika dok se ne poduzmu mjere za sprječavanje ilegalnih migracija preko granice SAD-a i Meksika. Tržišta su snažno reagirala na ovakve vijesti, a najbolji pokazatelji su prinosi na desetogodišnje državne obveznice Njemačke i SAD-a koji su ostvarili značajno smanjenje. Prinosi su na posljednji dan svibanja iznosili -0,20% za njemačku obveznicu te 2,12% za američku obveznicu. Valja napomenuti kako je spomenuta razina njemačkog duga povijesno najniža. Smanjenje njemačkog prinosa na rekordno nisku razinu rezultat je i komentara europskih centralnih bankara o dodatnom ublažavanju monetarne politike te novih makroekonomskih pokazatelja koji ne u idu prilog tezi da je usporavanje rasta trenutno i prolazno. U narednom periodu očekujemo i ublažavanje retorike od strane čelnika FED-a budući da je američka krivulja prinosa inverznog nagiba – prinosi na kratkoročne vrijednosne papire su viši od prinosa na dugoročne vrijednosne papire. Sve je manje analitičara koji očekuju mirno rješavanje trgovinskog sukoba, čak se očekuje najava novih tarifa usmjerenih protiv drugih regija. Najviše svakako strepi automobilska industrija Europske Unije. Lipanj će svakako biti volatilan mjesec po uzoru na svibanj.

Dionička tržišta su nakon dugo vremena zabilježila slab mjesec. Uslijed velikog broja negativnih vijesti koje su pristizale svjedočili smo korekciji na dioničkim tržištima. Vodeći indeksi su izgubili dio vrijednosti, njemački indeks DAX je izgubio 5,00% dok je američki indeks S&P500 izgubio 6,58% vrijednosti u svibnju. U narednom periodu očekujemo oporavak američkog dioničkog tržišta zbog promjene retorike FED-a i potencijalne najave smanjenja referentne kamatne stope.

InterCapital Balanced pod-fond je u svibnju zabilježio pad od 2,49%. Rast od početka godine je na razini od 7,96%. Struktura portfelja ostala je nepromijenjena u odnosu na travanj, udio obvezničkog dijela iznosi 41,88% NAV-a dok udio dioničkog dijela iznosi 48,30% NAV-a.

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 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	62,08 mil HRK
Cijena udjela	14,8297
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	38,64%
Prosječna ročnost (god.)	6,42
Prosječni kupon	2,74%
Trenutni prinos	2,02%

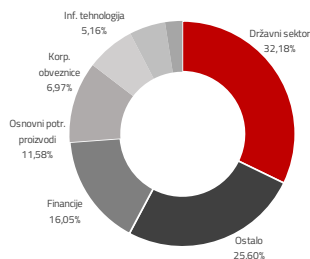
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	4,79%
Volatilitnost	6,00%
Sharpe ratio	0,86
Sortino ratio	1,19

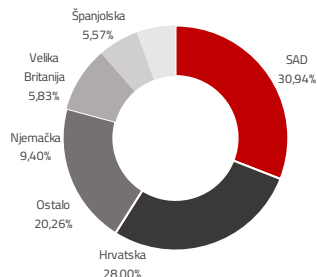
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	7,29%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	5,01%
FRTR 0,75 11/25/28	Francuska	4,44%
T 2,625 08/31/20	SAD	4,34%
HRELEC 5 10/23/22	Hrvatska elektroprivreda	3,48%
GGB 3,45 04/02/24	Republika Grčka	3,24%
SPGB 1,45 04/30/29	Kraljevina Španjolska	3,20%
BRK/B US	BERKSHIRE HATH. INC	2,62%
IRISH 1,1 05/15/29	REPUBLIKA IRSKA	2,55%
AXP US	AMERICAN EXPRESS CO	2,47%
Top 10 pozicija		38,64%

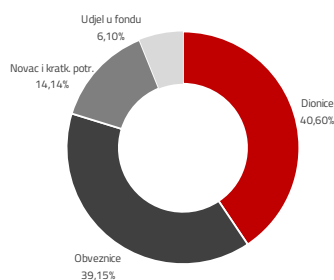
Sektorska izloženost



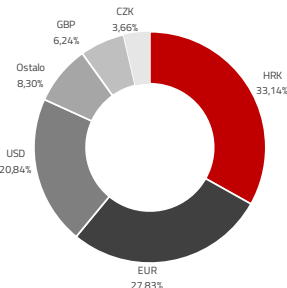
Geografska izloženost



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 Marčić

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	57,54%
Uređena tržišta treće države	32,65%
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 20.05.2019.)

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3LNG	LANIŠTE	32,85502 EUR
HOTR-O-231E	HOSPITALIJA	96,0927 HRK
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	101,4944 HRK
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	103,4518 HRK

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

HF197 Fond za naknadu oduzete imov. 99,9380 EUR

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

H247E Ministarstvo financija 123,6230 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