

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

Na globalnom obvezničkom tržištu i dalje prevladavaju iste teme. Glavne teme u fokusu investitora su Brexit, trgovinski sukob i pregovori na relaciji Kina – SAD te slabljenje rasta u Eurozoni. U veljači nije bilo senzacionalnih novosti oko navedenih tema. Isti rizici su i dalje prisutni dok njihovo odgađanje i prolongiranje pozitivno utječe na performans dioničkih tržišta i tržišta u razvoju. Od britanskog premijera Therese May očekuje se uspjeh oko pregovaranja revizije plana s Europskom Komisijom koju bi konačno odobrila britanska kuća zastupnika. Glasanje oko novog plana u britanskoj kući zastupnika je zakazano za 12. ožujka dok Europska Komisija očekuje odgovor do 29.03. kad bi trebali saznati ishod Brexit-a. Najizgledniji scenarij je da će rok za predaju plana Europskoj Komisiji biti produžen s čim se moraju usuglasiti svi članovi Komisije. Ishod trgovinskog sukoba trebao bi biti poznat kroz ožujak kad se očekuje sastanak američkog predsjednika Donald Trump-a s kineskim kolegom Xi Jinpingom. Članovi ECB-a su pomalo zabrinuti usporavanjem rasta u eurozoni stoga smo kroz veljaču mogli čuti dosta govora o reviziji projekcija rasta prema dolje na sljedećem sastanku ECB-a početkom ožujka. Također nagada se prolongiranje dospjeća LTRO-a, dugoročnog kredita bankama u svrhu povećanja likvidnosti. Novi dugoročni kredit bi utjecao na dodatno povećanje iako goleme likvidnosti u sustavu te bi vrlo vjerojatno utjecao na dodatno smanjenje prinosa na obvezničkim tržištima. Novu, jeftinu likvidnost bi banke vrlo vjerojatno iskoristile za kupnju obveznica radije nego za plasman novih kredita i poticanje kreditne aktivnosti. Najveći dobitnik svježe likvidnosti na tržištu bile bi države periferije koje od početka godine bilježe značajno smanjenje prinosa i sužavanje spread-a u odnosu na njemačke državne obveznice. U veljači se nastavio pozitivan sentiment na globalnim dioničkim tržištima. Najviše optimizma došlo je uslijed konstruktivnog razgovora oko trgovinskih pregovora SAD-a i Kine. Unatoč napretku, ova tema i dalje predstavlja jedan od najvažnijih rizika za globalno gospodarstvo, a samim time i dionička tržišta. Jedan od bitnih rizika je i usporavanje rasta kineskog gospodarstva, no u veljači je ova tema također bila izvor optimizma obzirom da je tamošnja vlast signalizirala spremnost za davanje snažnog fiskalnog i monetarnog stimulansa. Europu i dalje ograničava slabi gospodarski rast, kao i nesigurna politička situacija u nekoliko zemalja. Ipak, ima i pozitivnih pokazatelja poput drugog uzastopnog mjeseca rasta povjerenja potrošača i skoka u broju registriranih vozila.

InterCapital Balanced pod-fond je ostvario rast prinosa od 1,60% kroz veljaču. Najveći doprinos rastu imao je dionički dio portfelja koji je i drugi mjesec za redom ostvario snažan rast. Kroz veljaču smo povećavali investiranost portfelja kroz kupovinu državnih obveznica jezgre eurozone. Na taj smo način balansirali portfelj te dodali sigurniju komponentu koja bi trebala biti protuteža dioničkom dijelu portfelja. Također, povećavali smo izloženost HRK s 25,7% na 34,6% NAV-a u iščekivanju aprecijacije. U ožujku očekujemo smanjenje neizvjesnosti vezanih uz rizike spomenute u prvom odlomku.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Balanced	1,60%	0,16%	1,97%	5,54%	17,26%	35,33%	44,97%
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Balanced	3,70%	12,60%	7,10%	5,50%	7,04%	-4,55%	2,20%

* 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 predstavlja 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	HRHAAIUHBA0
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	54,35 m HRK
Cijena udjela	14,4966
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	72
Top 10	40,18%
Prosječna ročnost (god.)	6,05
Prosječni kupon	2,97%
Trenutni prinos	2,27%

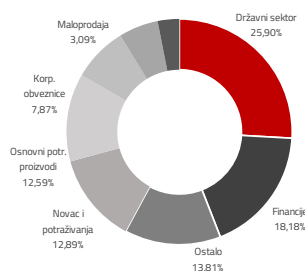
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	5,05%
Volatilitnost	6,02%
Sharpe ratio	0,90
Sortino ratio	1,26

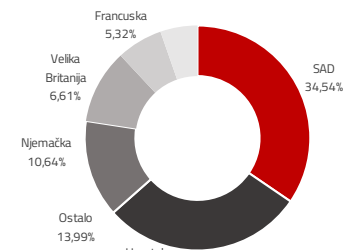
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H247E	Minist. fin. RH	8,21%
DBR 0,25 08/15/28	Republika Njemačka	5,54%
FRTR 0,75 11/25/28	Republika Francuska	4,87%
T 2,625 08/31/20	SAD	4,80%
HRELEC 5 10/23/22	Hrvatska elektroprivreda	3,89%
BRK/B US	BERKSHIRE HATH. INC	2,99%
ADM LN	ADMIRAL GROUP	2,66%
AXP US	AMERICAN EXPRESS CO	2,60%
VFEM NA	VANGUARD FTSE EMERGING MARKETS ETF	2,37%
PG US	PROCTER & GAMBLE	2,25%
Top 10 pozicija		40,18%

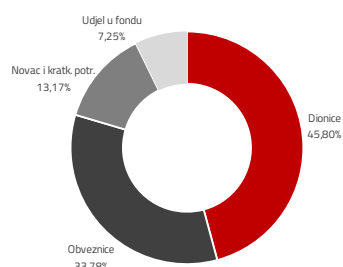
Sektorska izloženost



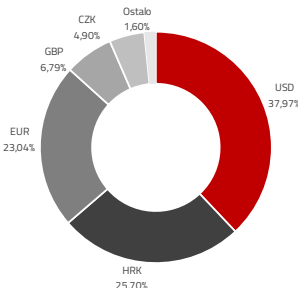
Geografska izloženost



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 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	54,27%
Uređena tržišta treće države	35,95%
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 19.02.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3LNG	LANIŠTE	30,4500 EUR
3JDG	JADRAN-GALENSKI LAB.	103,5412 HRK
HOTR-O-231E	HOSPITALIJA	64,3115 HRK

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

H247 E	Ministarstvo financija	123,0850 EUR
--------	------------------------	--------------

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL funkcije

HF197	Fond za naknadu oduzete imov.	99,8045 EUR
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	99,8227 HRK

*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira HF197 dobivena je korištenjem prinosa na državni dug kojem je dodan spread, dok je procijenjena vrijednost vrijednosnog papira 3RIB4 dobivena korištenjem prinosa na državni dug kojem je dodan medijan spreada korporativnih obveznica članova peer grupe denominiranih u EUR

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