

# InterCapital Balanced

Klasa A - Mješoviti fond

Rujan 2021.

**65/100**  
\*ESG ocjena

**\*\*Ugljični intenzitet: 306**

**\*\*\*Ugljični otisak za korporativne papire: 381**

U sklopu našeg pristupa održivom ulaganju vodimo računa o ESG-u, odnosno: okolišu (Environment), društvu (Society) i načinima upravljanja (Governance).

Računajući i objavljujući ove vrijednosti pratimo i upravljamo rizicima vezanim uz održivost te vam omogućujemo transparentan prikaz utjecaja vaših ulaganja na navedene čimbenike.

\* Za izračun uzimamo u obzir preko 50 različitih pokazatelja podijeljenih po vrsti papira i industriji te po pojedinačnim E, S i G temama

\*\* Koliko tona CO<sub>2</sub>e emitiraju države/kompanije u fondu po 1m EUR prihoda od prodaje (kompanije) ili BDP-a (države)

\*\*\* koliko tona CO<sub>2</sub>e koje emitiraju kompanije u portfelju se može pripisati fondu po 1m EUR imovine uložene u dionice/obveznice kompanija

## 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, u 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 ulagačima 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

[Video komentar](#)

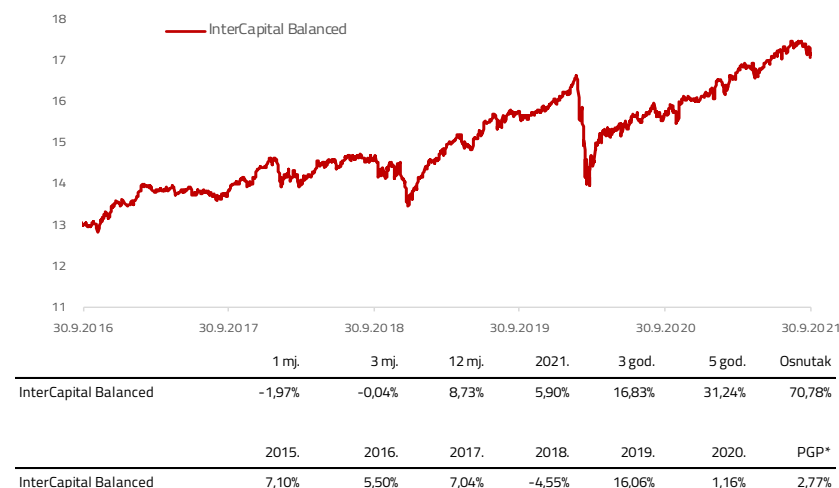


Makroekonomski podaci su u rujnu počeli ukazivati na usporevanje rasta globalne ekonomije. Očekuje se da će rast biti sporiji i u četvrtom kvartalu zbog poteškoća u globalnom lancu koji ne može u kratkom roku opskrbiti potrošače. Osim toga, problemi s opskrbom i rast cijena energenata dodaju inflacijske pritiske koji su uteg za potrošače. Zato se sve više spominje scenarij usporenog rasta ekonomske aktivnosti u kombinaciji s višim stopama inflacije ili takozvana stagflacija. Ipak vjerujemo da nismo na početku stagflacije i da će inflacija postepeno popuštati kako će se stabilizirati opskrbni lanci i cijene energenata.

U svakom slučaju najava FED-a o nešto bržoj normalizaciji monetarne politike od očekivanja i više cijene energenata povećale su inflacijska očekivanja i smanjile cijene obveznica. Dionička tržišta su padala zbog straha od stagflacije, ali i zbog krize na kineskom tržištu nekretnina nakon posrnuća njihove najveće građevinske kompanije.

U fondu InterCapital Balanced u rujnu smo ušli dosta pod-investirani u obveznice jer smo očekivali blagi rast stopa. Taj se rast u rujnu većinom i dogodio pa se planiramo početi postepeno vraćati u obveznice. U dioničkom portfelju smo dodali oko 2% portfelja u banke i energetske kompanije.

## Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda\*\*



\* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli  $R_{god} = (Cijena na datum izvještaja / Cijena na početni datum perioda)^{\frac{1}{n}}$  (365 / broj dana u periodu).

\*\* Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

## Osnovne informacije o pod-fondu

|                        |                                      |
|------------------------|--------------------------------------|
| 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           | 123,11 m HRK                         |
| Cijena udjela          | 17,0778                              |
| 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                       | 31,06% |
| Modificirana duracija (god.) | 1,51   |
| Prosječni kupon              | 1,83%  |
| Trenutni prinosi             | 0,020% |

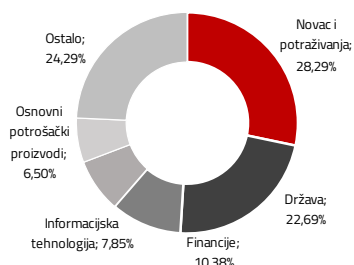
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

|                |       |
|----------------|-------|
| Srednji prinos | 5,45% |
| Volatilitnost  | 8,93% |
| Sharpe ratio   | 0,66  |
| Sortino ratio  | 0,88  |

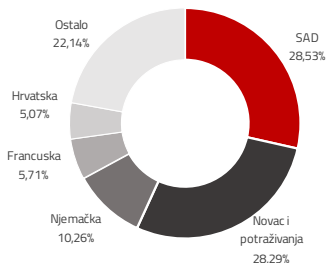
## Top 10 pozicija

| Oznaka               | Izdavatelj             | % NAV  |
|----------------------|------------------------|--------|
| VJPN NA              | VANGUARD FTSE JPN USDD | 4,84%  |
| H247E                | Minist. fin. RH        | 3,46%  |
| JPM US               | JPMORGAN CHASE \$ CO   | 3,30%  |
| IRISH 2030/10/18 0,2 | Republika Irska        | 3,09%  |
| MSFT US              | MICROSOFT              | 3,01%  |
| AAPL US              | APPLE INC              | 2,99%  |
| SIE GR               | SIEMENS AG-REG         | 2,98%  |
| FRTR 0,50 05/25/29   | REPUBLIKA FRANCUSKA    | 2,55%  |
| DBR 0,25 08/15/28    | Republika Njemačka     | 2,55%  |
| FRTR 0,75 11/25/28   | Republika Francuska    | 2,29%  |
| Top 10 pozicija      |                        | 31,06% |

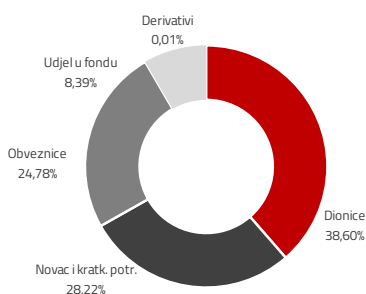
## Sektorska izloženost



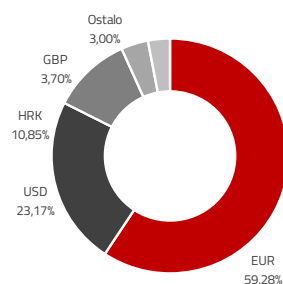
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | [ivan.kurtovic@intercapital.hr](mailto:ivan.kurtovic@intercapital.hr)

- Preko 16 godina iskustva na tržištu kapitala
- 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
- Od 2016. godine zaposlen u InterCapital Asset Management-u kao Predsjednik uprave zadužen za prodaju, poslovni razvoj te digitalnu transformaciju
- Ivan je magistrirao poslovnu administraciju na IMD-u (Lausanne, Švicarska), ima INSEAD-ov certifikat za globalni menadžment i prvostupnik je financija na Sveučilištu u Zagrebu

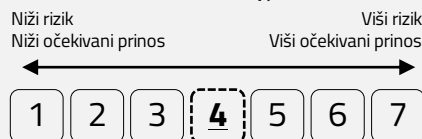


Dario Bjelkanović

Fond menadžer | [dario.bjelkanovic@intercapital.hr](mailto:dario.bjelkanovic@intercapital.hr)

- Preko 19 godina iskustva u trgovanju vrijednosnim papirima i upravljanju imovinom
- Prethodno je uspostavio i vodio Odjel trgovanja u InterCapitalu i odigrao ključnu ulogu u uvođenju korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Specijalist je za financijske instrumente sa fiksnim prinosom i provođenje multi-asset investicijskih strategija

## Profil rizičnosti i uspješnosti\*



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

## Izloženost vrstama tržišta\*

|                                   |        |
|-----------------------------------|--------|
| Uređena tržišta i države članice  | 44,81% |
| Uređena tržišta treće države      | 39,90% |
| 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

## Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 20.09.2021.):

|                 |                                                |                                  |
|-----------------|------------------------------------------------|----------------------------------|
| Oznaka<br>3RIB4 | Izdavatelj<br>ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D | Proc. Vrijednost<br>102,5367 HRK |
|-----------------|------------------------------------------------|----------------------------------|

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

|       |                        |              |
|-------|------------------------|--------------|
| H247E | Ministarstvo financija | 115,7890 EUR |
|-------|------------------------|--------------|

\*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL-a.

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](http://www.icam.hr)).

## Kontakti odjela prodaje

## Marko Ljubić

T: +385 1 4825 868 | M: +385 91 2825 868  
E: [Marko.Ljubic@intercapital.hr](mailto:Marko.Ljubic@intercapital.hr)

## Marko Bogdan

T: +385 1 4343 181 | M: +385 99 5337 633  
E: [Marko.Bogdan@intercapital.hr](mailto:Marko.Bogdan@intercapital.hr)

## Maja Humljak

T: +385 1 5540 821 | M: +385 91 4979 637  
E: [Maja.Humljak@intercapital.hr](mailto:Maja.Humljak@intercapital.hr)

## Branimir Baričić

T: +385 1 5540 886 | M: +385 99 3422 000  
E: [Branimir.Baricic@intercapital.hr](mailto:Branimir.Baricic@intercapital.hr)

## Ana Ceković

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848  
E: [Ana.Cekovic@intercapital.hr](mailto:Ana.Cekovic@intercapital.hr)

Signatory of:



InterCapital Asset Management je prvo društvo za upravljanje imovinom u Hrvatskoj koje je potpisalo deklaraciju o načelima odgovornog investiranja koju propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja – Institut PRI i koje podržava standarde TCFD-a.