

InterCapital Balanced

Klasa A - Mješoviti fond



Srpanj 2022.

65/100
*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 167

***Ugljični otisak za korporativne papire: 139

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 CO₂e emitiraju države/kompanije u fondu po 1m EUR prihoda od prodaje (kompanije) ili BDP-a (države)
*** koliko tona CO₂e 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, 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



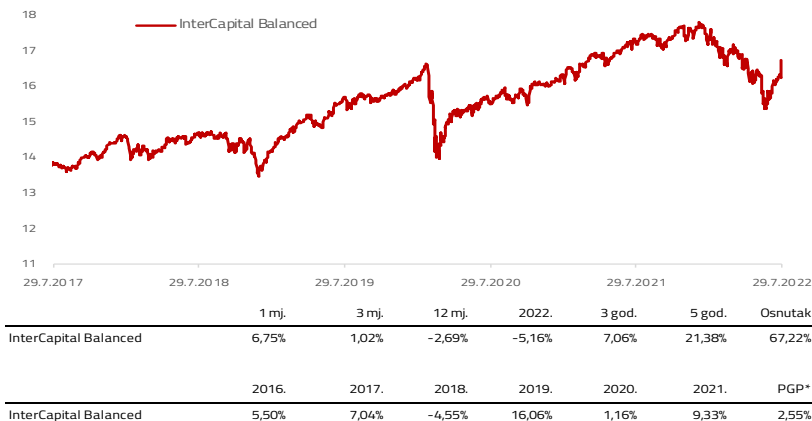
[Video komentar](#)

Protekli mjesec srpanj prošao je u znaku nekih pozitivnih te nekih negativnih makroekonomskih iznenađenja čiji ćemo utjecaj pratiti i u narednim mjesecima. Stopa inflacije u SAD-u nadmašila je sva očekivanja ekonomskih analitičara i nastavila rast na povijesno visokim razinama. Inflacije je rasla i u Europi, s iznimkom značajnijeg udjela energije kao uzorka rasta cijena. Nastavio se energetski rat između Rusije i EU te je dodatno smanjena isporuka količine plina prema Europi uzrokovala dramatičan rast cijena na svjetskim tržištima. S druge strane, pad cijene prehrambenih dobara na tržištu kao i dogovor oko isporuke žita iz ukrajinskih luka pozitivni su faktori koji bi mogli usporiti globalnu inflaciju.

Europska središnja banka odlučila je podići referentnu kamatnu stopu prvi put nakon čak 11 godina. Iako je ovaj potez bio najavljen, ECB nije ostao dosljedan svojoj najavi te je odlučio da je vrijeme za izlazak iz negativnih stopa. Nadalje, odlučeno je da će samo makroekonomski pokazatelji u narednim periodima biti vodilja budućoj monetarnoj politici. Američka centralna banka FED još jednom je podigla kamatnu stopu, kao što je bilo i očekivano, ali je u isto vrijeme prema mišljenjima analitičara smanjila agresivnost svoje retorike oko budućih dizanja. Kao i kod ECB-a, odlučili su pratiti makroekonomske indikatore i na njima bazirati daljnju monetarnu politiku. Tržišta je to protumačilo kao najavu mogućeg spuštanja kamatnih stopa već početkom 2023. godine, a i inflacijska očekivanja su pala. Samo par dana nakon dizanja kamatne stope FED-a potvrđeno je da BDP SAD-a padu drugi kvartal zaredom. Ovakav pad je nužan, ali ne i jedini preduvjet za proglašavanje recesije. Budući da su određeni makroekonomski indikatori dalje pozitivni, to za NBER znači da je ovakva recesija još uvijek samo „tehnička“. Na obvezničkim tržištima ponovno je došlo do pada prinosa i rasta cijena hrvatskih obveznica. Međutim, spread u odnosu na referentni njemački Bund je porastao iz razloga što je Bund zabilježio veći pad prinosa. ECB je predstavio okvir za borbu protiv fragmentacije. Objavljeno je koje će sve uvjete zemlje morati zadovoljiti kako bi sudjelovale u ovom programu, ali nisu dane konkretne razine spreada koji bi pokrenulo djelovanje. Odluku o djelovanju donijeti će Upravno vijeće ECB-a kada procijeni da je to potrebno napraviti. Dionička tržišta su u srpnju ostvarila značajan rast. U SAD-u smo početkom mjeseca vidjeli najvišu inflaciju u godini od 9.1%, međutim krajem mjeseca centralna banka SAD-a je promijenila svoju retoriku u borbi protiv inflacije što je potaklo tržište na rast. U srpnju je američki dionički indeks završio s 9% u plusu. U Europi smo u srpnju vidjeli novu najnižu razinu njemačkog burzovnog indeksa DAX-a od početka godine, međutim slabijim od očekivanim makroekonomskim indikatorima, promjenom retorike ECB-a i odustajanja od budućih očekivanja dizanja kamatnih stopa, Europa je srpanj završila s rastom od oko 6% u odnosu na kraj mjeseca lipnja.

U Balanced fondu smo u srpnju održavali izloženost u obvezničkom dijelu portfelja. U narednom razdoblju smatramo da bi se mogle pružiti prilike na obveznicama razvijenih tržišta poput Njemačke, Francuske, Belgije, Irske i SAD-a. Što se tiče dioničkog dijela portfelja, smanjili smo izloženost na rastu tržišta na oko 52% kroz prodaju komunikacijskog sektora i sektora potrošačkih namirnica. Nadalje, održavati ćemo investiranost nešto ispod 54% NAV-a prodavajući u trenucima rasta tržišta.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



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

** Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklm 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	Otp banka d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	10
Minimalna uplata	2.000,00 HRK
Cut-off	12:00
Neto imovina	130,13 m HRK
Cijena udjela	16,7222
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	60
Top 10	42,75%
Modificirana duracija (god.)	1,07
Prosječni kupon	1,90%
Trenutni prinosi	0,30%

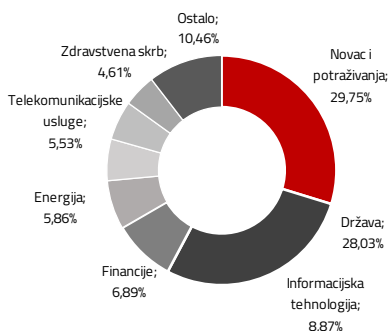
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,72%
Volatilitnost	9,66%
Sharpe ratio	0,33
Sortino ratio	0,44

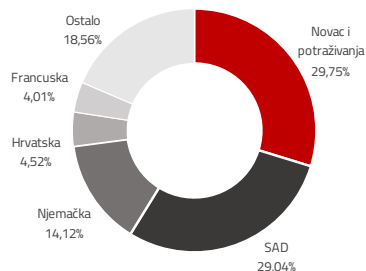
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
FGBL JUN22		16,38%
VJPN NA	VANGUARD FTSE JPN USDD	4,16%
MSFT US	MICROSOFT	3,94%
H247E	MINISTARSTVO FINANCIJA	3,05%
CXV US	CHEVRON CORP	2,85%
AAPL US	APPLE INC	2,82%
IRISH 2030/10/18 0,2	REPUBLIKA IRSKA	2,66%
XOM US	EXXON MOBIL CORP	2,38%
DBR 0,25 08/15/28	REPUBLIKA NJEMAČKA	2,27%
FRTR 0,50 05/25/29	REPUBLIKA FRANCUSKA	2,24%
Top 10 pozicija		42,75%

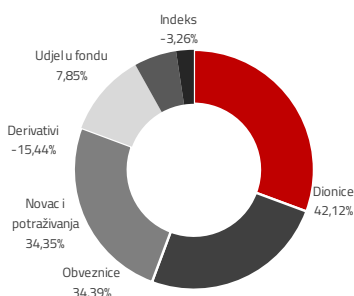
Sektorska izloženost



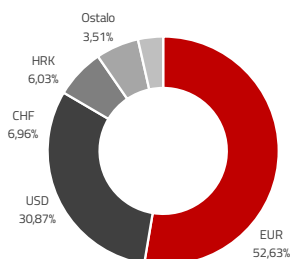
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | 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

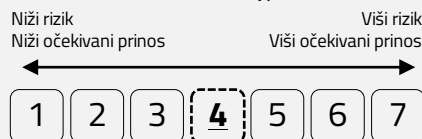


Dario Bjelkanović

Fond menadžer | dario.bjelkanovic@intercapital.hr

- 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	43,10%
Uređena tržišta treće države	43,16%
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 19.07.2022.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	100,1303 HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	108,5100 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).

Kontakti odjela prodaje

Marko Ljubić

T: +385 1 4825 868 | M: +385 91 2825 868

E: Marko.Ljubic@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

Signatory of:



InterCapital Asset Management je prvo društvo za upravljanje UCITS fondovima 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.