

InterCapital Balanced

Klasa A - Mješoviti fond



Kolovoz 2022.

66/100
*ESG ocjena

****Ugljični intenzitet: 156**
*****Ugljični otisak za korporativne papire: 134**

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](#)

U mjesecu kolovozu smo konačno vidjeli pad inflacije u SAD-u mjerene na godišnjoj razini, što je tržište protumačilo kao znak da je inflacija vjerojatno dosegla svoj vrhunac. Na ekonomskom simpoziju u Jackson Holeu, guverner FED-a Jerome Powell jasno je istaknuo da je potrebno vidjeti niže stope inflacije kroz duži period od mjesec dana prije nego se krene razmatrati puštanje referentne kamatne stope.

U Europi opterećenju opetovanim skokom rasta cijena energenata nažalost nije bilo znakova koji bi upućivali da je inflacija doživjela vrhunac. Stope rasta cijena ponovo su bile više od očekivanih, pa investitori misle da postoji vrlo velika vjerojatnost da će ECB na sljedećem sastanku dići referentnu kamatnu stopu na 0.75%.

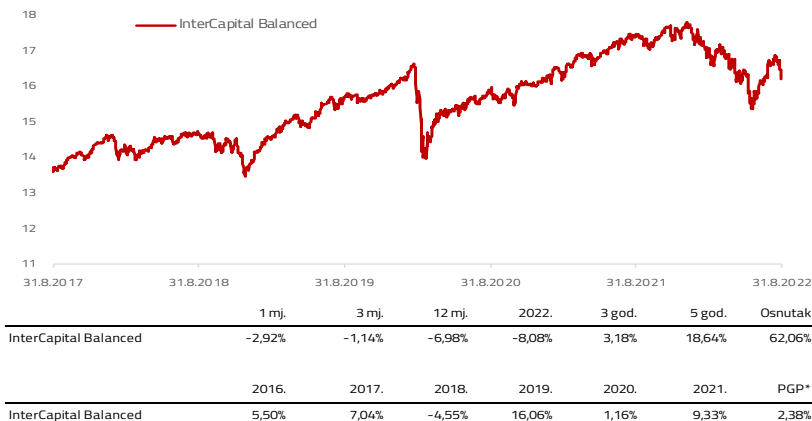
Nastavili su se pritisci na tečaj euro-dolar te je isti pao ispod pariteta na razinu na kojoj se nije nalazio još od početka 2000-ih godina. Po mišljenjima analitičara, do kraja godine moguć je daljnji pad eura, dok bi se situacija mogla početi mijenjati početkom iduće godine. Zbog očekivanja viših referentnih kamatnih stopa ECB-a hrvatske obveznice padale su u cijeni tijekom proteklog mjeseca. Ipak taj pad je bio manji od pada njemačkih obveznica istog dospjeća odnosno smanjila se tražena premija u kamati za rizik hrvatskih obveznica.

Nakon vrlo dobrog srpnja, rast dioničkih tržišta nastavio se sve do kraja kolovoza kad je velik dio tog rasta izgubljen. Rast je najviše bio uzrokovan tržišnim očekivanjima da će centralne banke manje dizati stope te ih početi spuštati početkom 2023. godine. Međutim, spomenuti Powellov govor opovrgnuo je takva očekivanja i potvrdio daljnje dizanje i dugotrajnije održavanje visokih kamatnih stopa što je uzrokovalo promjenu na tržištu.

U kolovozu smo u obvezničkom dijelu portfelja održavali podinvestiranost zbog očekivanja da ćemo vidjeti više razine prinosa u narednim mjesecima na obveznice razvijene Europe. Sukladno tome planiramo kupovati obveznice razvijene Europe.

U dioničkom dijelu portfelja smo se pred kraj mjeseca podinvestirali prodajom dionica komunikacijskog sektora, industrijskog sektora, zdravstvenog sektora i tehnološkog sektora. Trenutačno smo u dionice investirani 46% NAV-a, dok smo na početku mjeseca bili na 53%. Što se tiče dioničkog dijela portfelja, smanjili smo izloženost na oko 52% kroz prodaju komunikacijskog sektora i sektora potrošačkih namirnica. Održavat ćemo sličnu razinu prodavajući u trenutcima rasta tržišta. Najviše ćemo smanjivati izloženost u sektoru potrošačkih namirnica i zdravstvenom sektoru. Također, povećavati ćemo izloženost u informacijskim tehnologijama u trenutcima pada tržišta.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = \frac{(Cijena\ na\ datum\ izvještaja - Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda)^{\frac{1}{n}}}{(365 / broj\ dana\ u\ periodu)}$
** 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	Otp banka d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	10
Minimalna uplata	2.000,00 HRK
Cut-off	12:00
Neto imovina	126,22 m HRK
Cijena udjela	16,2064
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	59
Top 10	42,75%
Modificirana duracija (god.)	1,02
Prosječni kupon	1,95%
Trenutni prinosi	0,42%

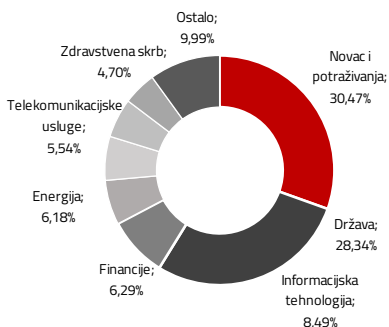
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	1,82%
Volatilitnost	9,67%
Sharpe ratio	0,24
Sortino ratio	0,31

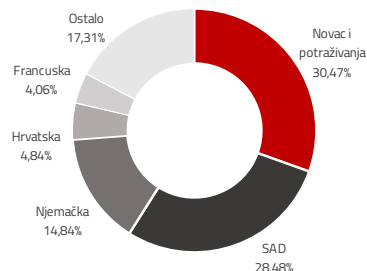
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
FGBL JUN22		15,83%
MSFT US	MICROSOFT	3,82%
VJPN NA	VANGUARD FTSE JPN USDD	3,52%
H247E	MINISTARSTVO FINANCIJA	3,12%
CUX US	CHEVRON CORP	2,87%
AAPL US	APPLE INC	2,84%
IRISH 2030/10/18 0,2	REPUBLIKA IRSKA	2,59%
XOM US	EXXON MOBIL CORP	2,45%
DBR 0,25 08/15/28	REPUBLIKA NIEMAČKA	2,23%
FRTR 0,50 05/25/29	REPUBLIKA FRANCUSKA	2,19%
Top 10 pozicija		41,46%

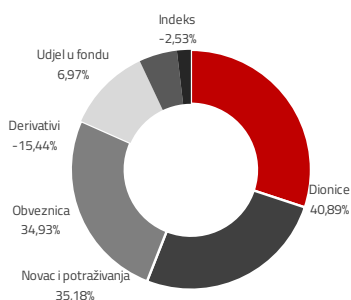
Sektorska izloženost



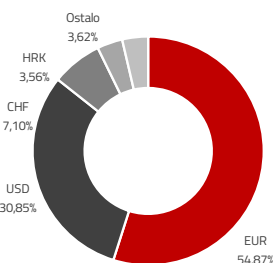
Geografska izloženost



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

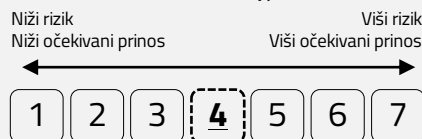


Dario Bjelkanović

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	42,97%
Uređena tržišta treće države	39,46%
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 19.08.2022.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	100,3735 HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	107,4890 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.