

InterCapital Balanced

Klasa B – Mješoviti fond



Veljača 2023.

66/100
*ESG ocjena

****Ugljični intenzitet: 130**
*****Ugljični otisak za korporativne papire: 84**

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 podjelenih 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](#)

Tijekom proteklog mjeseca najveće svjetske središnje banke, ECB i FED održali su prve monetarne sastanke u ovoj godini te ponovo podigli kamatne stope u skladu sa predviđanjima analitičara.

Gouverner FED-a Jerome Powell osvrnuo se na sve što je u prethodnih gotovo godinu dana podizanjem kamatnih stopa već postignuto. Ključna poruka je da „inflacija pokazuje slabljenje, ali je isto tako još uvijek previsoka“. Natuknuo je i da će biti potrebno još nekoliko dizanja kamatnih stopa do željene razine i da će one morati ostati na visokim razinama još naredno vrijeme.

Svega par dana nakon sastanka FOMC-a, podaci o nezaposlenosti su višestruko premašili konsenzus očekivanja analitičara te su pokazali da još uvijek postoji pritisak na rast cijena koji dolazi od porasta plaća i veće potrošnje. Očekivanja oko spuštanja kamatnih stopa već krajem godine su se zbog toga korigirala.

Gouvernerka ECB-a Christine Lagarde u svom govoru nakon novog podizanja kamatnih stopa nije bila jednako oštra kao na zadnjem sastanku prethodne godine tj. nije isporučila retoriku kakvu je tržište očekivalo. Unatoč tome, izgledno je da će u Europi biti još dizanja kamatnih stopa, pogotovo s obzirom na trenutnu pozitivnu makroekonomsku situaciju tj. izbjegavanje crnog scenarija teške recesije kakav je bio predviđan prije nekoliko mjeseci.

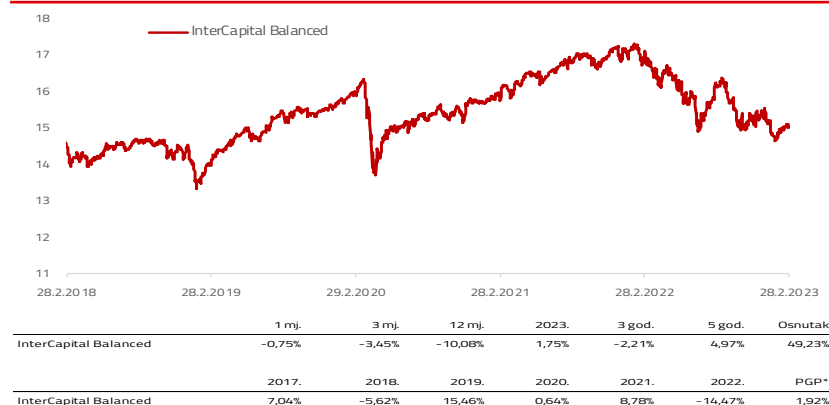
Na obvezničkim tržištima u prethodnih mjesec dana došlo je do pada cijena obveznica EU core država (Njemačka, Francuska itd.) kao i cijena obveznica EU perifernih država (Španjolska, Italija).

Zbog već spomenutih makroekonomskih iznenađenja u SAD-u je dioničko tržište palo oko 2.7% dok je europsko tržište raslo oko 1%.

U obvezničkom dijelu portfelja, mijenjali smo talijanske trezorske zapise za francuske trezorske zapise. Pred kraj mjeseca smo počeli dodavati dugi kraj obveznica na atraktivnim prinosima. Zbog toga je duracija obvezničkog portfelja narasla na 3.31.

U dioničkom dijelu portfelja smo i dalje podinvestirani te smo sada izloženi dionicama oko 41%. Krajem mjeseca smo smanjivali izloženost SAD-u kroz prodaju dionica iz IT sektora i sektora komunikacija. Također smo povećali izloženost Europi kupujući kompanije zdravstvenog sektora.

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	HRICAMUICBB5
Bloomberg oznaka	HYHIBAL CZ Equity
Depozitar	Otp banka d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	10
Minimalna uplata	200,00 EUR
Cut-off	12:00
Neto imovina	13,63 m EUR
Cijena udjela	14,9232
Naknada za upravljanje	2,25% p.a.
Naknada depozitaru	0,20% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	nema
Početak rada pod-fonda	22. veljače 2002.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	57
Top 10	45,87%

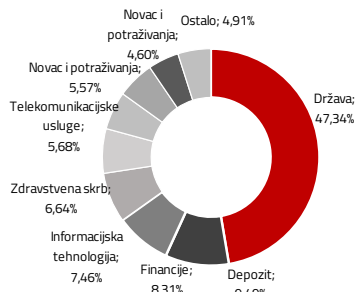
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	-0,59%
Volatilitnost	10,29%
Sharpe ratio	-0,04%
Sortino ratio	-0,06%

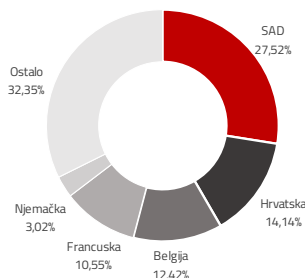
Top 10 pozicija

Depozit RBA	RAIFFEISEN BANK AUSTRIA	9,48%
BGTB 2023/05/11 0	KRALJEVINA BELGIJA	5,11%
BTF 2023/06/28 0	REPUBLIKA FRANCUSKA	5,09%
BGTB 2024/01/11 0	KRALJEVINA BELGIJA	5,00%
SGLT 0 10/06/23	KRALJEVINA ŠPANJOLSKA	4,03%
FGBL JUN23		3,87%
H247E	MINISTARSTVO FINANCIJA	3,69%
VJPN NA	VANGUARD FTSE JPN USDD	3,65%
MSFT US	MICROSOFT	2,98%
IRISH 2030/10/18 0,2	REPUBLIKA IRSKA	2,97%
Top 10 pozicija		45,87%

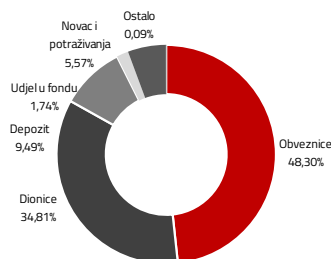
Sektorska izloženost



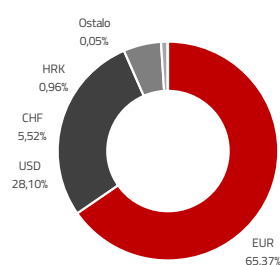
Geografska izloženost



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 / Član Uprave | 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

Pokazatelj rizika*



* Kategorija/pokazatelj rizika i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta i države članice	64,34%
Uređena tržišta treće države	33,88%
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 20.02.2023.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	98,5389 HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	102,9970 EUR
-------	------------------------	--------------

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

Kupna 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 Dokument s ključnim informacijama 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.