


67/100
*ESG ocjena

****Ugljični intenzitet: 110**

*****Ugljični otisak za korporativne papire: 58**

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

Mjesečni komentar fond menadžera

 [Video komentar](#)

U studenom smo vidjeli veće smanjenje inflacije u Eurozoni od očekivanja te se time potvrdio trend usporavanja inflacije. Trenutačno se nalazimo na stopi od 2.4% za Eurozonu. Inflacija u studenom bila je dodatni katalizator za već značajan rast obvezničkih tržišta koja su ponajviše rasla zbog očekivanja tržišta da će centralne banke započeti s smanjenjem kamatnih stopa u prvoj polovici sljedeće godine. Centralni bankari i dalje ukazuju da će držati kamatne stope povišene te zbog toga smatramo da tržište prerano očekuje spuštanje kamatnih stopa. Sukladno tome, odlučili smo taktički smanjiti izloženost dugoročnim obveznicama.

Početkom mjeseca u SAD-u smo imali sastanak centralne banke na kojem su potvrdili daljnje držanje kamatne stope na sadašnjim razinama. Unatoč komentarima centralnih bankara da će kamatnu stopu držati na ovim razinama duže vrijeme, tržište očekuje smanjenje kamatnih stopa u prvoj polovici sljedeće godine. Kao i u Europi, SAD je imao inflaciju ispod očekivanja što je dodatno pomaklo tržišna očekivanja što je rezultiralo velikim rastom američkog obvezničkog tržišta. Međutim, treba imati na umu da se američko gospodarstvo i dalje pokazuje vrlo jakim zbog čega očekujemo da će američka centralna banka ipak držati kamatne stope povišenima duže nego što to tržište očekuje.

Uz obveznička, i dionička tržišta su imala vrlo dobar mjesec. Poslije tri negativnih mjeseci dioničkih tržišta su vratila sav gubitak te smo ponovno blizu najviših razina ove godine. U SAD-u je bio nešto veći rast nego u Europi zbog toga što su tehnološke kompanije predvodile rast u studenom. Rast je bio uzrokovan ponajviše zbog već spomenutih promjena u tržišnim očekivanjima, ali povijesno gledano period do Božića većinski bude vrlo pogodan za dionička tržišta.

Fond menadžer Dario Bjelkanović | 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

Možda Vas zanima i...



Video naše tradicionalne prezentacije tržišnih očekivanja u kojoj možete saznati kakvu drugu polovicu godine očekujemo na dioničkim i obvezničkim tržištima te kako investirati u ostatku godine.

Usput se i preplatite na naš YouTube kanal, sigurni smo da će Vam naš video sadržaj biti zanimljiv i koristan.



Tek počinjete ulagati i zanima Vas kakve su Vam opcije na raspolaganju? Već imate sredstva kod nas ili u drugim fondovima? Iskoristite našu besplatnu uslugu online sastanka 1-na-1 i saznajte što naši stručnjaci predlažu za portfelj po Vašoj mjeri, kreiran prema mogućem trajanju ulaganja, investicijskim ciljevima i Vašoj spremnosti na rizik.



Prijavite se na naše newslettere kako ne biste propustili aktualne vijesti s tržišta, ali i novosti u ponudi InterCapital Asset Managementa. Uvijek Vam spremamo nešto novo!

InterCapital Balanced

Klasa B



Studeni 2023.

Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	Mješoviti
Imovina	13,90 m EUR
Cijena udjela	15,6749
ISIN	HRICAMUICBB5
LEI	549300V7UZEJB35
	KG230
Depozitar	OTP banka d.d.
Min. uplata	200
Početak rada	22.2.2002
Početna cijena	100
Valuta fonda	EUR

Prinosi*

2023.	6,87%
1Y	1,41%
PGP*	-8,16%
2022.	-14,47%
2021.	8,78%
2020.	0,64%
2019.	15,46%
2018.	-5,62%

Kretanje cijene udjela



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

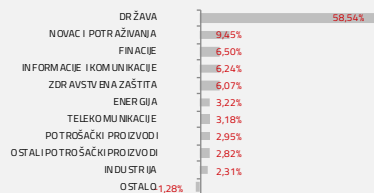
Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

Investicijski cilj i strategija

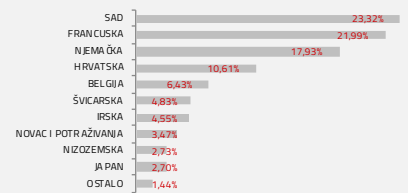
Fond za investicijski cilj ima umjereni rast glavnice ostvarivanjem kapitalne dobiti ulaganjem u dionice, ali i od redovitih prihoda od financijskih instrumenata s fiksnim prinosom u koje ulaže. Fond svoju imovinu ulaže u različite vrste imovine od kojih su glavne vrste dionice i financijski instrumenti s fiksnim prinosom, a udio svake pojedine vrste imovine ne smije prelaziti 70% neto imovine fonda. Pod-fundu je dozvoljeno ulaganje iznad 35% neto imovine u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj Republika Hrvatska ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske, Savezna Republika Njemačka, Francuska Republika i Kraljevina Nizozemska. Pod-fond nije usmjeren na pojedini industrijski ili geografski sektor.

Struktura ulaganja

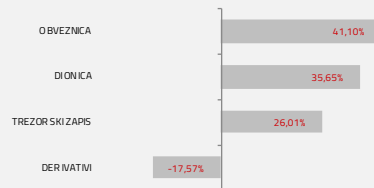
Sektorska izloženost



Geografska izloženost



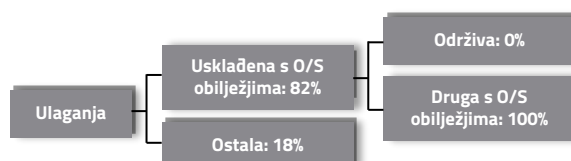
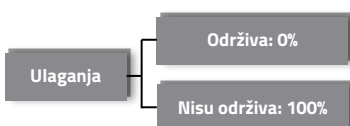
Prema vrstama vrijednosnih papira



Valutna izloženost



Struktura ulaganja vezano za promoviranje održivih ulaganja



Izloženost vrstama tržišta

Uređena tržišta RH i država članica EU	55,30%
Uređena tržišta treće države	36,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

Top 10 ulaganja

Oznaka	Vrsta	Izdavatelj	%NAV
FGBL DEC23	Futures	O	17,13%
BTF 0 12/06/23	Obveznica	REPUBLIKA FRANCUSKA	8,63%
BTF 0 04/ 17/24	Obveznica	REPUBLIKA FRANCUSKA	6,88%
Depozit OTP BANK	Obveznica	OTP BANKA D.D.	6,13%
BGTB 2024/01/11	Obveznica	KRALJEVINA BELGIJA	5,02%
BTF 0 12/20/23	Obveznica	REPUBLIKA FRANCUSKA	4,67%
H247E	ETF	MINISTARSTVO FINACIJA	3,62%
MSFT US	Obveznica	MICROSOFT	3,51%
VJPN NA	Dionica	VANGUARD FTSE JPN USDD	3,04%
IRISH 2030/ 10/ 1E	Dionica	REPUBLIKA IRSKA	3,03%
Top 10 ukupno			61,66%

Naknade fonda

Upravljačka naknada	2,25%
Naknada depozitaru	0,20%
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	0,00%

Vrijednosni papiri vrednovani metodom procjene

Naziv izdavatelja	Identifikacijska oznaka	Procijenjena vrijednost	Metoda procjene	Datum procjene	Udio u neto imovini
Erste Bank d.d.	3RIB4	99,8213 EUR	Altmanov z-score	20.11.2023	0,96

Modificirana duracija:

1,05

Važne napomene

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 Dokument s ključnim informacijama kao i način izračuna Pokazatelja fonda na Internet stranici društva (www.icam.hr).