

InterCapital Balanced

Klasa A - Mješoviti fond



Lipanj 2022.

65/100
*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 171

***Ugljični otisak za korporativne papire: 152

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.

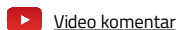
* Za izračun uzimamo u obzir preko 50 različitih pokazatelja podijeljenih po vrsti papira i industriji te po pojedinačnim E, S i G temama
** Koliko tona CO₂e emitiraju države/kompanije u fondu po 1m EUR prihoda od prodaje (kompanije) ili BDP-a (države)
*** koliko tona CO₂e koje emitiraju kompanije u 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



U mjesecu lipnju nastavili su se inflatorni pritisci uzrokovani pretežno rastom cijena hrane i energenata. U SAD-u je rast stope inflacije mjeren u odnosu na isto razdoblje ponovno iznenadio prema gore te dosegnuo novu najvišu razinu. Nadalje, inflacija u EU još nije dosegla vrhunac te se nastavila povećavati. S druge strane, core inflacija u EU (stopa inflacije koje ne uzima u obzir energente i hranu) ipak je bila niža od predviđanja analitičara i prethodnog perioda, pa se možemo nadati nižim stopama raste inflacije kada dođe do popuštanja šokova uzrokovanih ratom u Ukrajini.

Središnje banke zadržale su oštu retoriku u kojoj očekuju daljnje ubrzano dizanja kamatnih stopa. Predvodnik je opet središnja banka SAD-a koja je u proteklom mjesecu digla referentnu kamatnu stopu za čak 75 baznih poena. ECB je potvrdio dizanje kamatnih stopa u srpnju i izlazak iz negativnih kamatnih stopa u rujnu. Pozitivne vijesti su i popuštanje COVID restrikcija u Kini, što će u narednim mjesecima olakšati razmjenu dobara na svjetskom tržištu. Na obvezničkim tržištima došlo je do povećanja razlike u prinosu hrvatskih obveznica u odnosu na referentni njemački Bund. ECB je najavio borbu protiv fragmentacije tj. značajnog širenja spreadova na obveznice nekih ranjivih zemalja članica (Italija, Grčka, Portugal). ECB će dakle u narednim mjesecima sredstva od obveznica koja dospijevaju u sklopu PEPP programa iskoristiti za kupnju obveznica ugroženih zemalja članica. Dionička tržišta su u lipnju ponovno vidjela najniže razine u ovoj godini. Na početku mjeseca u SAD-u je rast stope inflacije negativno iznenadio te su zbog toga padali američki dionički indeksi, a s njima i europski. Krajem mjeseca su se dionički indeksi počeli oporavljati, no nekoliko makroekonomskih pokazatelja što je navelo tržište na daljnji pad. U lipnju je S&P 500 ostvario pad od oko 9% te je s lipnjem S&P 500 ostvario najgori polugodišnji povrat od 1970. godine. Što se tiče Europe, DAX je pao za oko 12% u lipnju.

U Balanced fondu smo u lipnju smanjili izloženost u obvezničkom dijelu portfelja prodajom grčke obveznice. Smatramo da zbog volatilnosti tržišta u narednom periodu bi se mogle pružiti prilike na kratkoročnim obveznicama razvijenih tržišta poput Njemačke, SAD-a. Zato planiramo u narednom periodu povećati investiranost u obvezničkom dijelu portfelja u najsigurnije njemačke obveznice. Što se tiče dioničkog dijela portfelja, smanjiti ćemo investiranost na 54% NAV-a prodavajući u trenutcima rasta tržišta. Najviše ćemo smanjivati izloženost u sektorima potrošačkih namirnica i komunikacijskim tehnologijama. Također, povećavati ćemo izloženost u Apple.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2022.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Balanced	-4,44%	-7,40%	-8,31%	-11,15%	2,78%	14,24%	56,65%
	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	PGP*
InterCapital Balanced	5,50%	7,04%	-4,55%	16,06%	1,16%	9,33%	2,23%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli Rgod = (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 proteklom 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	127,02 m HRK
Cijena udjela	15,6650
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	63
Top 10	41,29%
Modificirana duracija (god.)	1,06
Prosječni kupon	1,93%
Trenutni prinos	0,39%

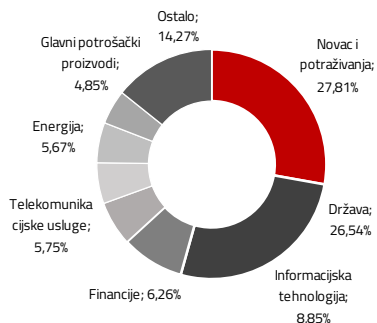
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	1,30%
Volatilitnost	9,56%
Sharpe ratio	0,18
Sortino ratio	0,24

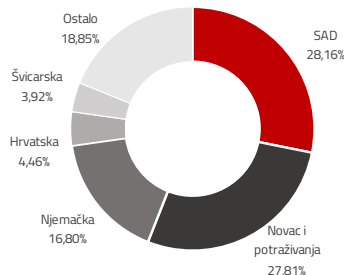
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
FGBL JUN22		15,87%
VJPN NA	VANGUARD FTSE JPN USDD	3,93%
MSFT US	MICROSOFT	3,57%
H247E	MINISTARSTVO FINANCIJA	3,19%
XOM US	EXXON MOBIL CORP	2,80%
IRISH 2030/10/18 0,2	REPUBLIKA IRSKA	2,61%
CVX US	CHEVRON CORP	2,50%
AAPL US	APPLE INC	2,35%
DBR 0,25 08/15/28	REPUBLIKA NJEMAČKA	2,26%
FRTR 0,50 05/25/29	REPUBLIKA FRANCUSKA	2,21%
Top 10 pozicija		41,29%

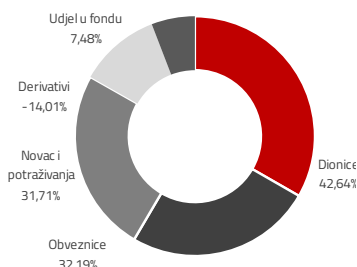
Sektorska izloženost



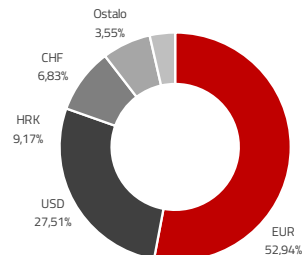
Geografska izloženost



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

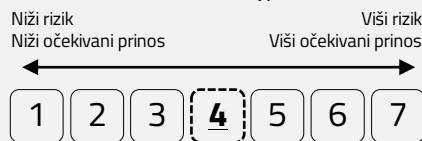


Dario Bjelkanović

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	48,66%
Uređena tržišta treće države	43,46%
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 21.06.2022.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	100,4034 HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	108,3810 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.