

InterCapital Balanced

Klasa A - Mješoviti fond



Siječanj 2023.

66/100
*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 132
***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 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](#)

Početak nove godine na svjetskim je tržištima donio važne vijesti čiji će se utjecaj itekako osjetiti u narednim mjesecima. Nakon 3 godina provedenih pod strogim pandemijskim restrikcijama, drugo najveće svjetsko gospodarstvo – Kina, počelo je sa postepenim otvaranjem. Analitičari su to protumačili kao pozitivne vijesti, pogotovo za tržište roba, kojeg je Kina najveći potrošač. Ekonomski indikatori koji će ukazati na utjecaj otvaranja biti će vidljivi tek od veljače, a ostaje i vidjeti kako će širenje COVID-19 virusa utjecati na tempo otvaranja.

U Europi je, zbog iznimno blage zime, popunjenost plinskih rezervi po državama ostala rekordno visoka. Trenutno se čini kako će uslijed ove sretne okolnosti EU izbjeći ozbiljnije ekonomsko usporavanje koje se predviđalo zbog nemogućnosti proizvodnih dijelova ekonomije da pribave nužne energente. Zbog svega navedenoga, Europska središnja banka dodatno je zaoštrila retoriku i najavila daljnja dizanja kamatnih stopa kroz sljedećih nekoliko sastanaka, sa ciljem suzbijanja inflacije.

U SAD-u se pak retorika oko zatezanja monetarnih uvjeta ublažila, pa iako se očekuje još dizanja referentne stope, ona bi trebala biti blaža te uskoro dovesti do kraja ovog ciklusa. Tržište još uvijek polaže nade u tzv. „soft landing“ tj. izbjegavanje gospodarskog usporavanja unatoč visokim stopama.

Zbog već spomenutih pozitivnih vijesti za tržišta, dionička tržišta su imala pozitivan mjesec te je glavni američki dionički indeks S&P 500 narastao za oko 6% dok je Njemački dionički indeks porastao za oko 9% u plusu.

U obvezničkom dijelu Balanced portfelja smo kupovali trezorske zapise Španjolske, Belgije i Italije zbog očekivanja daljnjeg stezanja monetarne politike. Povećali smo izloženost prema 50% NAV-a te planiramo na toj razini održavati izloženost.

U dioničkom dijelu smo održavali izloženost na 43% NAV-a te uzimali zaštitu od značajnijeg pada tržišta.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2023.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Balanced	2,56%	-1,52%	-11,23%	2,56%	-3,92%	7,41%	55,27%
	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	PGP*
InterCapital Balanced	7,04%	-4,55%	16,06%	1,16%	9,33%	-14,04%	2,12%

* 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 indiciju 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	10.000,00 EUR
Cut-off	12:00
Neto imovina	13,90 m EUR
Cijena udjela	15,5267
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	50,00%
Modificirana duracija (god.)	1,32
Prosječni kupon	1,01%
Trenutni prinosi	1,15%

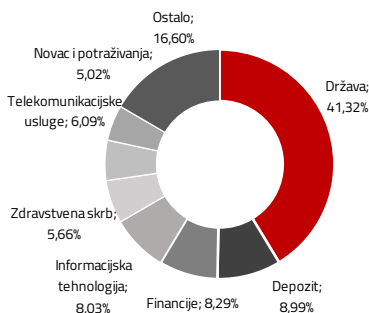
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	-1,01%
Volatilitnost	10,39%
Sharpe ratio	-0,08
Sortino ratio	-0,10

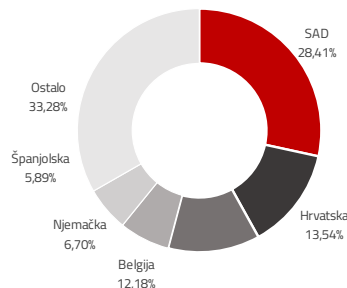
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
Depozit RBA	RAIFFEISEN BANK AUSTRIA	8,99%
FGBL MAR23		8,86%
BGTB 2023/05/11 0	KRALJEVINA BELGIJA	5,00%
BGTB 2024/01/11 0	KRALJEVINA BELGIJA	4,90%
BOTS 2024/01/12 0	REPUBLIKA ITALIJA	4,89%
SGLT 0 10/06/23	KRALJEVINA ŠPANJOLSKA	3,95%
H247E	MINISTARSTVO FINACIJA	3,65%
VJPN NA	VANGUARD FTSE JPN USDD	3,63%
MSFT US	MICROSOFT	3,13%
IRISH 2030/10/18 0,2	REPUBLIKA IRSKA	3,00%
Top 10 pozicija		50,00%

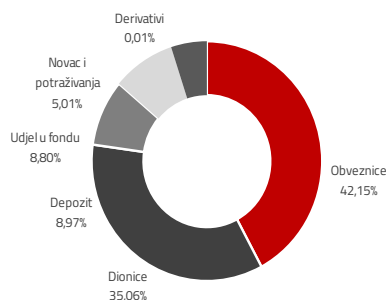
Sektorska izloženost



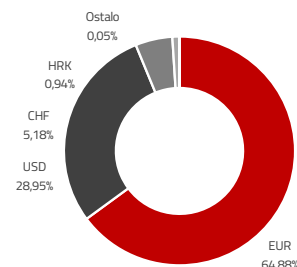
Geografska izloženost



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 analize
- 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

Pokazatelj rizika*



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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta i države članice	63,09%
Uređena tržišta treće države	34,89%
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 18.01.2023.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	98,4276 HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	104,1920 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 Dokument s ključnim informacijama dostupni 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.