

InterCapital Balanced

Klasa A - Mješoviti fond



Studeni 2022.

66/100
*ESG ocjena

****Ugljični intenzitet: 116**
*****Ugljični otisak za korporativne papire: 83**

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 predzadnjem mjesecu u godini inflacija je u SAD-u ponovno iznenadila, ali ovaj put značajnije nižim rizinama u odnosu na očekivanja tržišta. Rast inflacije mjerene na godišnjoj razini bio je na najnižim razinama još od siječnja. Gledajući u budućnost, postoje razlozi za oprezn optimizam, s obzirom da bi određene komponente indeksa rasta cijena mogle nastaviti padati i u narednim mjesecima. Jedan od razloga je i postepeno rješavanje problema u lancima opskrbe, koji su gurali cijene prema gore.

Gubernur FED-a Jerome Powell u svom zadnjem govoru ponovio je da je visoka inflacija veliki problem za ekonomiju te da žele vidjeti pad kroz duži vremenski period i postepeno približavanje željenoj stopi od 2%. U nastavku govoru dane su naznake da se u nadolazećim mjesecima mogu očekivati manja dizanja stopa nego na prethodnim sastancima, ali i da će kamatne stope biti visoke još neko vrijeme.

U Europi je inflacija mjerena na godišnjoj razini bila niža nego prethodni mjesec prvi puta od lipnja 2021. godine. Unatoč tome, ostala je na visokim razinama te se na zadnjem sastanku ECB-a očekuje ponovo podizanje referentne kamatne stope. Očekuje se da će rast inflacije i dalje biti volatiln te pod utjecajem porasta cijena energenata.

Tržište je vijesti o inflaciji dočekalo sa optimizmom, došlo je do porasta cijena dionica i obveznica jer je tumačenje da će ovakve vijesti natjerati FED da preispita svoj zacrtani put dizanja kamatnih stopa i razmisli o ranijem završetku ciklusa stezanja monetarnih uvjeta. Nakon vijesti o inflaciji američko dioničko tržište je naraslo za skoro 9% dok je Europi rast bio nešto manji od 6%.

U obvezničkom dijelu portfelja održavali smo izloženost na oko 41% NAV-a. Također smo taktički skupljali premije od prodanih call opcija na Njemačke desetogodišnje obveznice.

U dioničkom dijelu portfelja smo zbog značajnog rasta dioničkih tržišta krajem mjeseca smanjivali izloženost SAD-u. Sektorski smo najznačajnije smanjili energetski sektor te smo uz njega smanjivali izloženost sektorima informacijskih tehnologija, sektoru financija i zdravstvenom sektoru.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2022.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Balanced	1,16%	-1,59%	-7,89%	-9,55%	0,46%	12,60%	59,48%
	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	PGP*
InterCapital Balanced	5,50%	7,04%	-4,55%	16,06%	1,16%	9,33%	2,27%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda)^{1/365} - 1$ (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	108,62 m HRK
Cijena udjela	15,9484
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	58
Top 10	46,11%
Modificirana duracija (god.)	1,21
Prosječni kupon	1,49%
Trenutni prinosi	0,51%

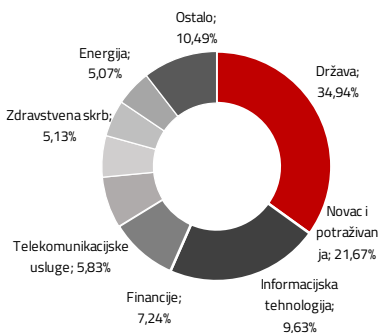
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	0,81%
Volatilitnost	10,23%
Sharpe ratio	0,11
Sortino ratio	0,15

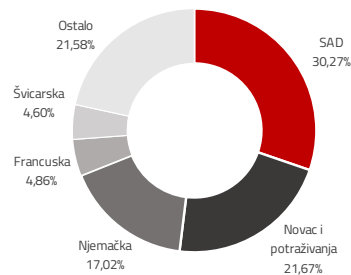
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
FGBL DEC22		17,54%
MSFT US	MICROSOFT	4,21%
VJPN NA	VANGUARD FTSE JPN USDD	4,09%
H247E	MINISTARSTVO FINACIJA	3,64%
CUX US	CHEVRON CORP	3,07%
AAPL US	APPLE INC	3,03%
IRISH 2030/10/18 0,2	REPUBLIKA IRSKA	2,96%
DBR 0,25 08/15/28	REPUBLIKA NIJEIKA	2,54%
XOM US	EXXON MOBIL CORP	2,53%
FRTR 0,50 05/25/29	REPUBLIKA FRANCUSKA	2,50%
Top 10 pozicija		46,11%

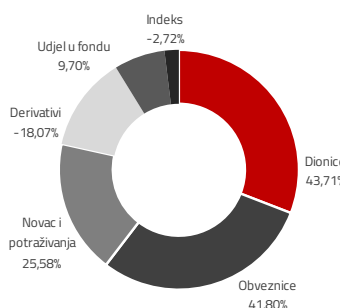
Sektorska izloženost



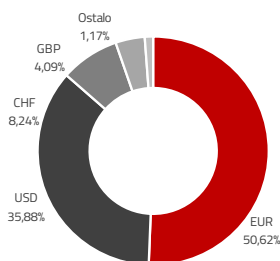
Geografska izloženost



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

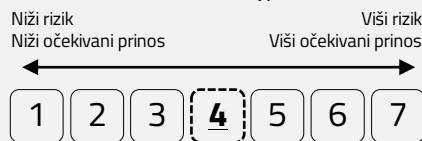


Dario Bjelkanović

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	48,22%
Uređena tržišta treće države	41,87%
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 21.11.2022.):

Oznaka 3RIB4	Izdavatelj ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	Proc. Vrijednost 99,1274 HRK
-----------------	--	---------------------------------

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

H247E	Ministarstvo financija	105,7130 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:



Principles for Responsible Investment



TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES

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.