

InterCapital Balanced

Klasa A - Mješoviti fond



Svibanj 2023.

66/100
*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 120
***Ugljični otisak za korporativne papire: 75

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 ulaganjem u dionice, ali i od redovitih prihoda od financijskih instrumenata s fiksnim prinosom u koje ulaže. Pod-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 pod-fonda. Pod-fondu 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 je namijenjen ulagateljima koji imaju dulji vremenski horizont ulaganja (4 godine i više) i spremni su prihvatiti povišenu razinu rizika povezanu s ulaganjima u dionička tržišta i obveznička tržišta, te u skladu s tim očekuju odgovarajuće prinose.

Mjesečni komentar fond menadžera

[Video komentar](#)

Svibanj je bio još jedan dinamičan mjesec na financijskim tržištima, obilježen novim zabrinutostima oko regionalnih banaka, povećanjem kamatnih stopa od strane FED-a i ECB-a, pregovorima o američkom limitu zaduženosti te nešto pesimističnijim ekonomskim podacima izvan SAD-a.

Inflatorni pritisci ostali su visoki u SAD-u i Europi, ali i pokazali određeno popuštanje. U Velikoj Britaniji, međutim, rast inflacije bio je iznad očekivanja analitičara. S druge strane, ekonomski podaci izvan SAD-a su bili sve pesimističniji, posebno u Njemačkoj i Kini. Sukladno tome možemo očekivati završetak ciklusa dizanja kamatnih stopa u narednim mjesecima.

Unatoč inflatornim pritisima i dizanja kamatnih stopa od strane centralnih banaka, obveznička tržišta su uvelike bila pod utjecajem pregovora o američkom limitu zaduženosti, što je rezultiralo većom volatilnošću. Samim krajem mjeseca izglasan je dogovor o povećanju limita zaduženosti, čime je SAD još jednom izbjegao tehnički bankrot na svoje financijske obveze.

Dionička tržišta su započela mjesec negativno unatoč rezultatima kompanija koja su bila iznad očekivanja. Svakako treba imati na umu da su rezultati S&P 500 kompanija u prvom kvartalu ove godine bili negativni u odnosu na prošlu godinu. Krajem mjeseca smo dobili novi pozitivan signal za dionička tržišta kada se stvorilo uzbuđenje oko umjetne inteligencije te njene prednosti za tehnološke kompanije.

Općenito, svibanj je bio izazovan mjesec za financijska tržišta, s velikom neizvjesnošću i promjenjivim trendovima na obvezničkim i dioničkim tržištima. U mjesecu svibnju nam je dospio belgijski trezorski zapis te smo s tim novcima kupili francuski trezorski zapis zbog primamljivih prinosa. Također, krajem mjeseca smo dodavali duraciju dodavajući izloženost njemačkim desetogodišnjim obveznicama. Dionički dio je ostao nepromijenjen.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2023.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Balanced	0,83%	3,98%	-2,22%	5,88%	4,77%	11,06%	60,30%
	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	PGP*
InterCapital Balanced	7,04%	-4,55%	16,06%	1,16%	9,33%	-14,04%	2,24%

* 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	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	14,17 m EUR
Cijena udjela	16,0301
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	57
Top 10	55,27%
Modificirana duracija (god.)	1,2
Prosječni kupon	1,07%
Trenutni prinos	1,28%

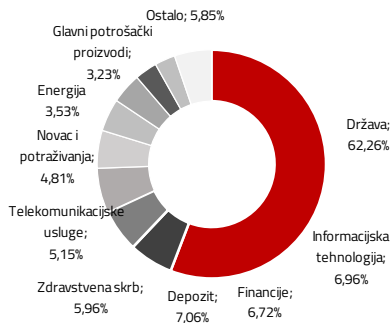
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	1,80%
Volatilitnost	8,30%
Sharpe ratio	0,21
Sortino ratio	0,29

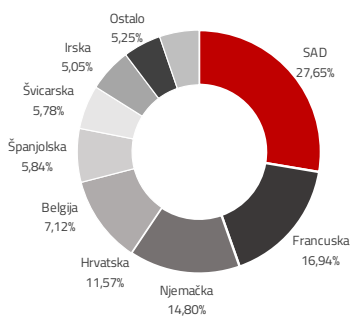
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
FGBL JUN23		14,40%
Depozit Erste	ERSTE BANK D.D.	7,06%
BTF 0 04/17/24	REPUBLIKA FRANCUSKA	6,65%
BTF 2023/06/28 0	REPUBLIKA FRANCUSKA	4,93%
BGTB 2024/01/11 0	KRALJEVINA BELGIJA	4,84%
SGLT 0 10/06/23	KRALJEVINA ŠPANIJOLSKA	3,91%
VJPN NA	VANGUARD FTSE JPN USDD	3,66%
H247E	MINISTARSTVO FINACIJA	3,59%
MSFT US	MICROSOFT	3,27%
IRISH 2030/10/18 0,2	REPUBLIKA IRSKA	2,96%
Top 10 pozicija		55,27%

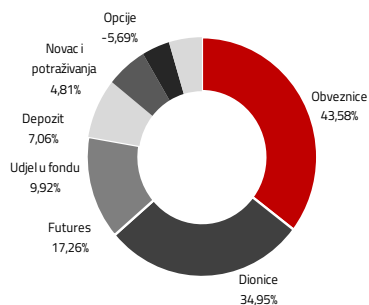
Sektorska izloženost



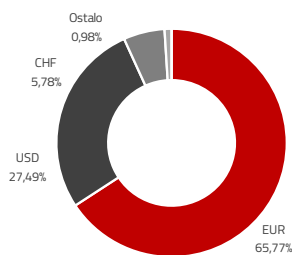
Geografska izloženost



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

Pokazatelj rizika*



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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta i države članice	70,92%
Uređena tržišta treće države	33,65%
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 18.05.2023.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
3ZGH	Zagrebački Holding d.o.o.	13,1688 EUR
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	13,1361 EUR

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