

InterCapital Balanced

Klasa A - Mješoviti fond



Siječanj 2022.

65/100
*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 260

***Ugljični otisak za korporativne papire: 212

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](#)

Siječanj je bio relativno nepovoljan mjesec za svjetska tržišta. Dionički indeksi su u jednom trenutku bilježili minuse i oko 10% dok su praktički sve cijene obveznica padale. Na negativno raspoloženje investitora prije svega su utjecale najave oštrije monetarne politike FED-a i geopolitičke tenzije vezane za moguću invaziju Rusije na Ukrajinu. Iz FED-ovih izjava počelo se naslućivati da će dizanje kamatnih stopa u Americi vjerojatno biti nešto brže od očekivanja od prije mjesec dana i da osim toga postoji mogućnost da američka centralna banka povlači likvidnost i utječe na rast dugoročnih kamatnih stopa i kroz direktnu prodaju dugoročnih obveznica koje su trenutno u vlasništvu FED-a. To je bilo dovoljno za pad cijena obveznica i tehnoloških, a onda i ostalih dionica koje su najosjetljivije na rast kamatnih stopa. U samoj Ukrajini dojam je da će se teško izbjeći neka vrsta eskalacije sukoba s Rusijom što je samo po sebi negativno za sve rizičnije klase imovine i iako se ulažu golemi diplomatski naponi da se nađe rješenje ove krize čini se da je rizik sukoba i dalje velik. Iako smo najavljivali volatilniju godinu s nižim očekivanim prinosima na dioničkim tržištima vjerujemo da ista imaju potencijal rasta s ovih razina s obzirom na dobre rezultate kompanija, i dalje vrlo niske kamatne, sve veću vjerojatnost kraja pandemije, daljnju stabilizaciju dioničkih sektora najpogođenijih pandemijom i dodatno osnaživanje potrošnje u uslugama. Obvezničko tržište je i dalje pod pritiskom veće inflacije i očekivanim bržim rastom kamatnih stopa, ali i tu je već dosta očekivanja rasta kamatnih stopa (pada cijena) ugrađeno pa vjerujemo da će i samim time biti više prilika za rast u tom dijelu portfelja. U obvezničkom dijelu fondu i dalje smo jako podinvestirani i držimo investiranost u obveznice na svega 23% fonda. Ipak kod daljnjeg rasta stope na njemačke desetogodišnje obveznice preko nule dodavati ćemo izloženost za 8 do 10% portfelja.

U dioničkom dijelu fonda smo povećali investiranost na oko 57% portfelja i to prije svega kroz kupnje dionica u financijskom i zdravstvenom sektoru te smo na padovima kupovali sektore diskrecijske potrošnje, sektor komunikacijskih usluga i sektor IT-a. Trenutačno smo najviše podinvestirani u IT sektoru i sektoru diskrecijske potrošnje. Što se tiče geografske izloženosti, preferirali smo Europu u odnosu na SAD-e te smo trenutačno preinvestirani u Europu, a podinvestirani u SAD-e.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2022.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Balanced	-0,80%	0,58%	8,78%	-0,80%	22,58%	29,45%	74,91%
	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	PGP*
InterCapital Balanced	5,50%	7,04%	-4,55%	16,06%	1,16%	9,33%	2,84%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda)^{1/n} - 1$ (365 / broj dana u periodu).

** Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklom razdoblju 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	157,25 m HRK
Cijena udjela	17,4910
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	71
Top 10	28,56%
Modificirana duracija (god.)	6,15
Prosječni kupon	1,83%
Trenutni prinos	0,060%

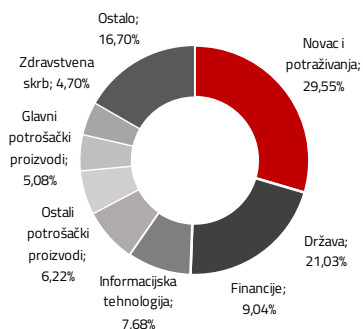
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	7,40%
Volatilitnost	8,64%
Sharpe ratio	0,91
Sortino ratio	1,22

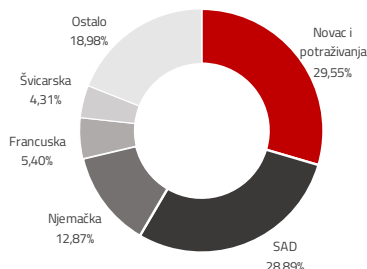
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
FGBL MAR22		6,16%
VJPN NA	VANGUARD FTSE JPN USDD	3,37%
AAPL US	APPLE INC	2,90%
MSFT US	MICROSOFT	2,60%
JPM US	JPMORGAN CHASE & CO	2,55%
H247E	MINISTARSTVO FINANCIJA	2,52%
IRISH 2030/10/18 0,2	REPUBLIKA IRSKA	2,26%
SIE GR	SIEMENS AG-REG	2,21%
PCAR US	PACCAR INC	2,11%
FRTR 0,50 05/25/29	REPUBLIKA FRANCUSKA	1,88%
Top 10 pozicija		28,56%

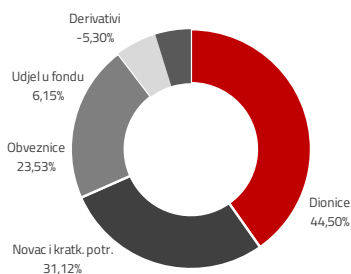
Sektorska izloženost



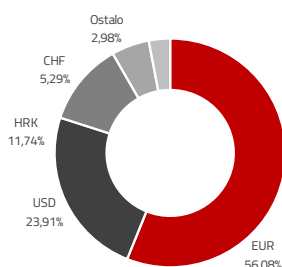
Geografska izloženost



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

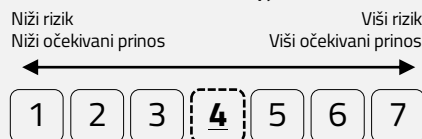


Dario Bjelkanović

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	46,35%
Uređena tržišta treće države	40,18%
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 18.01.2022.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	102,1882 HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	113,8300 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.