

InterCapital Balanced

Klasa A - Mješoviti fond



Svibanj 2022.

65/100
*ESG ocjena

****Ugljični intenzitet: 182**
*****Ugljični otisak za korporativne papire: 163**

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 posljednjih mjesec dana nastavili smo svjedočiti razdoblju velike neizvjesnosti povezane sa ratnim događajima u Ukrajini i njihovom utjecaju na rast cijena u Europi i SAD-u. U SAD-u je rast stope inflacije mjeren u odnosu na isto razdoblje prethodne godine konačno bio niži nego prethodni mjesec. EU još nije na vrhuncu inflacije, ali se on očekuje kroz sljedećih mjesec ili dva. Ostaje povišen rizik povezan sa daljnjim rapidnim rastom cijena energenata. Tijekom svibnja došlo je i do promjene retorike središnjih banaka oko zaoštavanja monetarne politike. Trenutni konsenzus analitičara je značajno dizanje kamatnih stopa (već započeto u slučaju FED-a) u sljedećih par mjeseci nakon čega će krajem godine doći do stabilizacije. Očekivanja oko budućih dizanja kamatnih stopa su se snizila u odnosu na očekivanja od prije mjesec dana. U narednim periodu očekuje se dakle usporavanje inflacije te značajno zaoštavanje monetarne politike preko ljeta dok bi daljnje zaoštavanje bilo sporije i puno više vezano uz ekonomske objave o ekonomskoj aktivnosti, inflaciji i zaposlenosti. S obzirom na navedeno očekujemo da će tržišta sljedeći mjesec ili dva biti volatilna, a nakon toga očekujemo da će biti jasnije u kojem će smjeru ići daljnja politika FED-a i ECB-a, a s time očekujemo i stabilizaciju obvezničkih tržišta. Na obvezničkim tržištima smo u svibnju vidjeli velike promjene u prinosisima na njemačku desetogodišnju obveznicu. Većinu mjeseca je bila na prinosisima iznad 1% te je svibanj završila na razinama od 1.11%. Rast u prinosisima se dogodio zbog većih od očekivanih inflacija u Europi te približavanju stagflacijskog scenarija za Europu. Zbog toga tržište očekuje početno brže zaoštavanje monetarne politike ECB-a. Na dioničkim smo tržištima u prošlom mjesecu vidjeli najniže razine S&P-a (američkog dioničkog indeksa) od 3. mjeseca 2021. godine. Pad indeksa je bio uzrokovan promjenom retorike oko zaoštavanje monetarne politike, no već krajem mjeseca smo vidjeli oporavak indeksa na razine s početka mjeseca. Europski indeksi su u svibnju bolje držali nego američki, primjerice njemački indeks DAX je ostvario rast od oko 2.5% u svibnju.

U Balanced fondu u svibnju nismo mijenjali izloženost niti u obvezničkom niti u dioničkom dijelu portfelja. Smatramo da zbog volatilnosti tržišta u narednom periodu bi se mogle pružiti bolje prilike nego u travnju. Zato planiramo u narednom periodu ostati podinvestirani u obvezničkom dijelu portfelja. Što se tiče dioničkog dijela portfelja, održavati ćemo investiranost oko 56% NAV-a prodavajući u trenutcima rasta tržišta. Najviše ćemo smanjivati izloženost u sektorima potrošačkih namirnica.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2022.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Balanced	-0,96%	-3,91%	-2,41%	-7,02%	10,55%	18,79%	63,94%
	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	PGP*
InterCapital Balanced	5,50%	7,04%	-4,55%	16,06%	1,16%	9,33%	2,47%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena na datum izvještaja / Cijena na početni datum perioda)^{1/n}$ (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	2.000,00 HRK
Cut-off	12:00
Neto imovina	136,29 m HRK
Cijena udjela	16,3935
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	40,12%
Modificirana duracija (god.)	1,1
Prosječni kupon	1,89%
Trenutni prinosi	0,34%

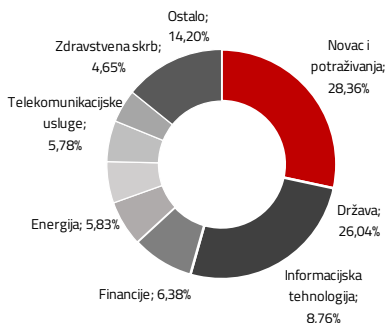
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	-2,81%
Volatilitnost	2,95%
Sharpe ratio	-0,80
Sortino ratio	-1,02

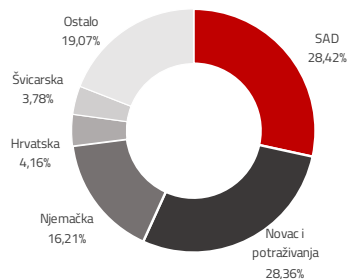
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
FGBL JUN22		15,08%
VJPN NA	VANGUARD FTSE JPN USDD	3,91%
MSFT US	MICROSOFT	3,46%
H247E	MINISTARSTVO FINANCIJA	2,98%
XOM US	EXXON MOBIL CORP	2,87%
CVX US	CHEVRON CORP	2,76%
IRISH 2030/10/18 0,2	REPUBLIKA IRSKA	2,49%
AAPL US	APPLE INC	2,34%
DBR 0,25 08/15/28	REPUBLIKA NJEMAČKA	2,13%
FRTR 0,50 05/25/29	REPUBLIKA FRANCUSKA	2,10%
Top 10 pozicija		40,12%

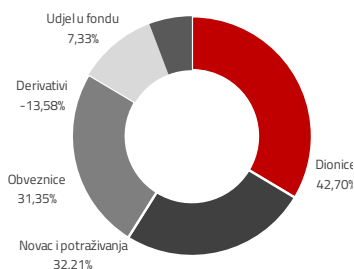
Sektorska izloženost



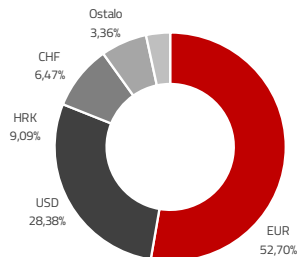
Geografska izloženost



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

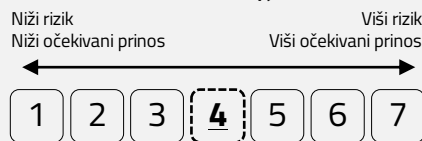


Dario Bjelkanović

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	48,63%
Uređena tržišta treće države	42,04%
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 18.05.2022.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
3RIB4	ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK D.D	100,7578 HRK

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

H247E	Ministarstvo financija	109,0330 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.