


67/100
*ESG ocjena

****Ugljični intenzitet: 115**

*****Ugljični otisak za korporativne papire: 65**

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

Mjesečni komentar fond menadžera

 [Video komentar](#)

Negativni rezultati za obveznička tržišta u rujnu se većinski mogu pripisati središnjim bankama koje su jasno komunicirale da su visoke kamatne stope tu do daljnjega. Tržište očekuje da FED i ECB vjerojatno više neće dizati kamatne stope, a prva moguća spuštanja se očekuju tek u drugoj polovici iduće godine.

FED, u skladu s očekivanjima, nije dizao referentnu stopu, ali je ostavljena mogućnost za još jedno podizanje do kraja godine. Ponajviše zbog FED-ove projekcije rasta američkog BDP koje su revidirane prema gore za ovu i sljedeću godinu.

ECB, za razliku od FED-a, se nije odlučio za pauzu te su kamatne stope ponovno dignute za 25 baznih bodova. Također, ECB predviđa sporiji rast u ovoj te naredne dvije godine, u odnosu na ono što se ranije očekivalo.

Osim monetarnih sastanaka, su obilježili i pregovori o novom proračunu u SAD-u te potencijalno zatvaranje federalne vlade (shutdown) koje je ponovo izbjegnuto u posljednjem trenutku. Usvojen je privremeni proračun do 17. studenog ove godine.

Dionička tržišta su također imali negativne rezultate u rujnu. Ponajviše zbog rasta kamatnih stopa odnosno očekivanja da će kamatne stope biti na višim razinama u narednom periodu. Interesantno je da povijesno gledajući kretanje američkog dioničkog indeksa S&P 500, možemo primijetiti da od 1990. godine je ovo 12 put da je S&P 500 negativan u trećem kvartalu. Međutim, još je zanimljivije da je 9 od 11 puta u povijesti nakon negativnog trećeg kvartala, S&P 500 narastao u cijeni u prosjeku od 10.6% u posljednjem tromjesečju u godini.

U rujnu smo imali dva dospelja trezorskih zapisa. Početkom mjeseca je dospio belgijski trezorski zapis kojeg smo odlučili reinvestirati u francuski tromjesečni trezorski zapis. S time smo povećali izloženost Francuskoj. Također, smatramo da je trenutačno bolje biti u kratkom kraju odnosno u najkraćim dužničkim vrijednosnim papirima te zbog toga planiramo održavati nižu duraciju.

Fond menadžer Dario Bjelkanović | 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

Možda Vas zanima i...



Video naše tradicionalne prezentacije tržišnih očekivanja u kojoj možete saznati kakvu drugu polovicu godine očekujemo na dioničkim i obvezničkim tržištima te kako investirati u ostatku godine.

Usput se i preplatite na naš YouTube kanal, sigurni smo da će Vam naš video sadržaj biti zanimljiv i koristan.



Tek počinjete ulagati i zanima Vas kakve su Vam opcije na raspolaganju? Već imate sredstva kod nas ili u drugim fondovima? Iskoristite našu besplatnu uslugu online sastanka 1-na-1 i saznajte što naši stručnjaci predlažu za portfelj po Vašoj mjeri, kreiran prema mogućem trajanju ulaganja, investicijskim ciljevima i Vašoj spremnosti na rizik.



Prijavite se na naše newslettere kako ne biste propustili aktualne vijesti s tržišta, ali i novosti u ponudi InterCapital Asset Managementa. Uvijek Vam spremamo nešto novo!

InterCapital Balanced

Klasa B



Rujan 2023.

Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	Mješoviti
Imovina	14,16 m EUR
Cijena udjela	15,5131
ISIN	HRICAMUICBB5
LEI	549300V7UZEJB35
	KG230
Depozitar	OTP banka d.d.
Min. uplata	200
Početak rada	22.2.2002
Početna cijena	100
Valuta fonda	EUR

Prinosi*

2023.	5,77%
1Y	3,54%
PGP*	-8,26%
2022.	-14,47%
2021.	8,78%
2020.	0,64%
2019.	15,46%
2018.	-5,62%

Kretanje cijene udjela



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

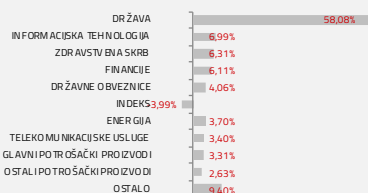
Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

Investicijski cilj i strategija

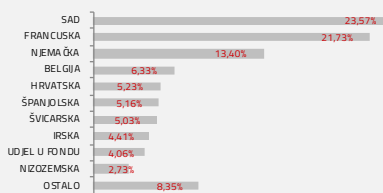
Fond za investicijski cilj ima umjereni rast glavnice ostvarivanjem kapitalne dobiti ulaganjem u dionice, ali i od redovitih prihoda od financijskih instrumenata s fiksnim prinosom u koje ulaže. Fond svoju imovinu ulaže u različite vrste imovine od kojih su glavne vrste dionice i financijski instrumenti s fiksnim prinosom, a udio svake pojedine vrste imovine ne smije prelaziti 70% neto imovine 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 nije usmjeren na pojedini industrijski ili geografski sektor.

Struktura ulaganja

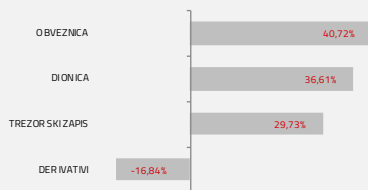
Sektorska izloženost



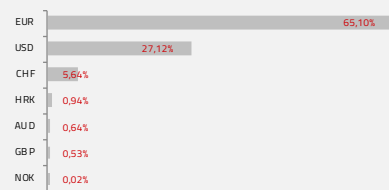
Geografska izloženost



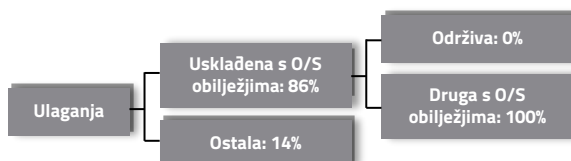
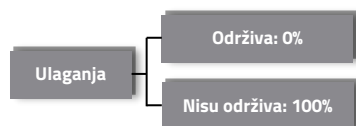
Prema vrstama vrijednosnih papira



Valutna izloženost



Struktura ulaganja vezano za promoviranje održivih ulaganja



Izloženost vrstama tržišta

Uređena tržišta RH i država članica EU	55,63%
Uređena tržišta treće države	33,71%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

InterCapital Balanced

Klasa B



Rujan 2023.

Top 10 ulaganja

Oznaka	Vrsta	Izdavatelj	%NAV
FGBL DEC23	Futures	0	16,35%
BTF 0 12/06/23	Obveznica	REPUBLIKA FRANCUSKA	8,42%
BTF 0 04/ 17/24	Obveznica	REPUBLIKA FRANCUSKA	6,71%
BGTB 2024/01/11	Obveznica	KRALJEVINA BELGIJA	4,89%
BTF 0 12/20/23	Obveznica	REPUBLIKA FRANCUSKA	4,55%
ICAM-U-ISTB	Obveznica	INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT D.O.O.	4,55%
SGLT 0 10/06/23	ETF	KRALJEVINA ŠPANJOLSKA	3,95%
H247E	Obveznica	MINISTARSTVO FINACIJA	3,52%
MSFT US	Dionica	MICROSOFT	3,21%
VJPN NA	Dionica	VANGUARD FTSE JPN USDD	2,98%
Top 10 ukupno			59,13%

Naknade fonda

Upravljačka naknada	2,25%
Naknada depozitaru	0,20%
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	0,00%

Vrijednosni papiri vrednovani metodom procjene

Naziv izdavatelja	Identifikacijska oznaka	Procijenjena vrijednost	Metoda procjene	Datum procjene	Udio u neto imovini
Erste Bank d.d.	3RIB4	99,4465 EUR	Altmanov z-score	19.09.2023	0,94

Modificirana duracija:

1,08

Važne napomene

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 kao i način izračuna Pokazatelja fonda na Internet stranici društva (www.icam.hr).