

  
67/100  
\*ESG ocjena

\*\*Ugljični intenzitet: 105  
\*\*\*Ugljični otisak za korporativne papire: 64

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 podjeljenih po vrsti papira i industriji te po pojedinačnim E, S i G temama  
\*\* Koliko tona CO<sub>2</sub>e emitiraju države/kompanije u fondu po 1m EUR prihoda od prodaje (kompanije) ili BDP-a (države)  
\*\*\* koliko tona CO<sub>2</sub>e koje emitiraju kompanije u portfelju se može pripisati fondu po 1m EUR imovine uložene u dionice/obveznice kompanija

## Mjesečni komentar fond menadžera

 [Video komentar](#)

Dionička tržišta su u ožujku nastavila snažan trend rasta dok su s druge strane obveznička tržišta zabilježila slabiju izvedbu ovaj mjesec. Obveznice su završile blago pozitivno, ali i ovaj mjesec nije nedostajalo volatilnosti. Snažni ekonomski podaci su išli u prilog višim kamatnim stopama, odnosno nižim cijenama obveznica. Indeks potrošačkih cijena u SAD-u čiji je rast nadmašio očekivanja je doveo u pitanje intenzitet spuštanja kamatnih stopa od strane Fed-a ove godine. Potrošačke cijene su rasle 3,2% na godišnjoj razini te se primjećuje da se inflacija zadržava na razinama iznad 3%. Tržište rada u SAD-u se i dalje pokazuje kao vrlo robusno i otporno na visoke kamatne stope, ali ipak postoje naznake blagog usporavanja. Stopa nezaposlenosti za veljaču je porasla na 3,9% s prijašnjih 3,7%, međutim radi se i dalje o povijesno vrlo niskoj razini. Također, Fed je podignuo procjene rasta američkog gospodarstva u 2024. godini na 2,10% s prijašnjih 1,40%. U prilog nižim stopama je išao sastanak američkog Fed-a. Kamatne stope su zadržane na postojećim razinama, ali je, unatoč inflaciji većoj od očekivanja, medijan projekcija članova Fed-a po pitanju referentne kamatne stope (prikazana u tzv. dot plot-u) ostala nepromijenjena te ukazuje na 3 spuštanja od 25 baznih bodova ove godine. Nešto blažu retoriku Fed-ovog guvernera tržište je prihvatilo s očekivanjem početka ciklusa spuštanja kamatnih stopa već u lipnju. S druge strane u Europi se dezinflacijski trend nastavio. Inflacija je usporila na 2,6% na godišnjoj razini. Guverneri Europske središnje banke su u skladu s dinamikom inflacije ublažili retoriku te najavili mogući početak spuštanja kamatnih stopa u lipnju, kada će imati dovoljno podataka, prvenstveno o rastu plaća, za donošenje konačne odluke.

Dionička tržišta su nastavila obarati rekordne razine. S&P 500 je mjesec završio iznad 5250 poena. DAX je također mjesec završio na rekordnih 18492 poena. Zbog atraktivnih valucija odlučili smo se izložiti dioničkom tržištu Ujedinjenog Kraljevstva. U budućnosti planiramo povećavati izloženost ovom tržištu.

### Fond menadžer Dario Bjelkanović | [dario.bjelkanovic@intercapital.hr](mailto: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!

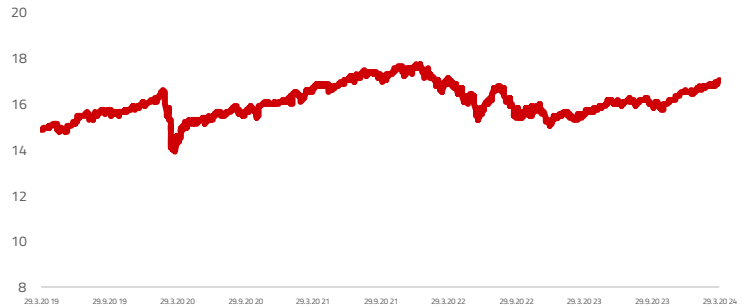
## Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	Mješoviti
Imovina	17,24 m EUR
Cijena udjela	17,0633
ISIN	HRICAMUICBL4
LEI	549300V7UZEJB35
Depozitar	OTP banka d.d.
Min. uplata	10.000
Početak rada	22.2.2002
Početna cijena	100
Valuta fonda	EUR

## Prinosi\*

2024.	2,88%
1Y	9,09%
PGP*	-7,69%
2023.	9,55%
2022.	-14,04%
2021.	9,33%
2020.	1,16%
2019.	16,06%

## Kretanje cijene udjela



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

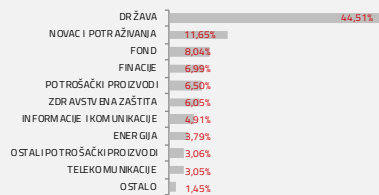
Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

## Investicijski cilj i strategija

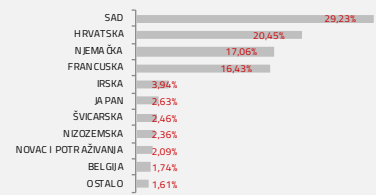
Fond za investicijski cilj ima umjereni rast glavnice ostvarivanjem kapitalne dobiti ulaganjem u dionice, ali i od redovitih prihoda od financijskih instrumenata s fiksnim prinosom u koje ulaže. Fond svoju imovinu ulaže u različite vrste imovine od kojih su glavne vrste dionice i financijski instrumenti 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

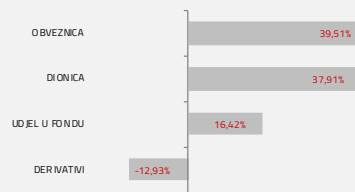
### Sektorska izloženost



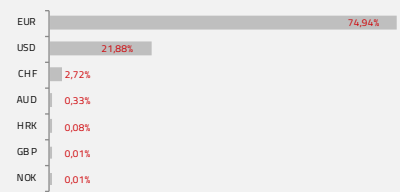
### Geografska izloženost



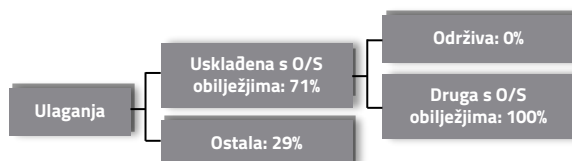
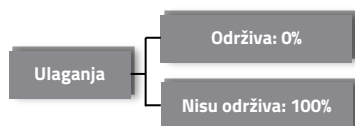
### Prema vrstama vrijednosnih papira



### Valutna izloženost



## Struktura ulaganja vezano za promoviranje održivih ulaganja



## Izloženost vrstama tržišta

Uređena tržišta RH i država članica EU	44,53%
Uređena tržišta treće države	37,82%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neurvršteni vrijednosni papiri	0,00%

# InterCapital Balanced

Klasa A



Ožujak 2024.

## Top 10 ulaganja

Oznaka	Vrsta	Izdavatelj	%NAV
FGBL JUN24	Futures	0	12,38%
Depozit PRIVREDN	Depozit	PRIVREDNA BANKA ZAGREB D.D.	9,08%
RAFABSE CZ	Fond	UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIM FONDOVIMA	6,29%
BTF 0 04/ 17/24	Obveznica	REPUBLIKA FRANCUSKA	6,25%
BTF 0 04/ 10/24	Obveznica	REPUBLIKA FRANCUSKA	4,06%
DBR 4,75 07/04/3	Obveznica	REPUBLIKA NJEMAČKA	3,57%
MSFT US	Dionica	MICROSOFT	3,04%
H247E	Obveznica	MINISTARSTVO FINACIJA	2,86%
VJPN NA	Dionica	VANGUARD FTSE JPN USDD	2,81%
FRTR 1,25 05/25/	Obveznica	REPUBLIKA FRANCUSKA	2,78%
<b>Top 10 ukupno</b>			<b>53,12%</b>

## Naknade fonda

Upravljačka naknada	1,75%
Naknada depozitaru	0,20%
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	0,00% do 1,00%

## Vrijednosni papiri vrednovani metodom procjene

Naziv izdatelja	Identifikacijska oznaka	Procijenjena vrijednost	Metoda procjene	Datum procjene	Udio u neto imovini
Grad Varaždin	4GVZ	87,3083 EUR	Altmanov z-score	19.03.2024	0,08
Inspirio ZAIF d.d.	SLPF	2,5842 EUR	Aktivno/neaktivno trži.	19.03.2024	0,15

**Modificirana duracija:**

**1,33**

## 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](http://www.icam.hr)).