

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 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](#)

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 interesantnije 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 dospjeća 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](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!

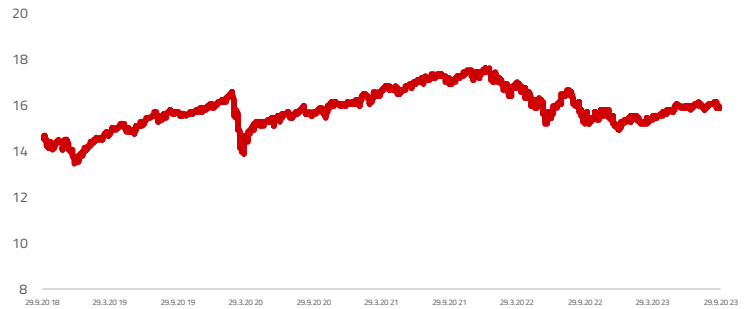
## Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	Mješoviti
Imovina	14,16 m EUR
Cijena udjela	15,9486
ISIN	HRICAMUICBC3
LEI	549300V7UZEJB35
Depozitar	OTP banka d.d.
Min. uplata	Nema
Početak rada	22.2.2002
Početna cijena	100
Valuta fonda	EUR

## Prinosi\*

2023.	6,34%
1Y	4,26%
PGP*	-8,14%
2022.	-14,04%
2021.	9,33%
2020.	1,16%
2019.	16,06%
2018.	-4,55%

## Kretanje cijene udjela



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

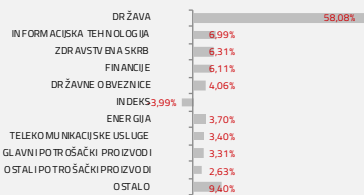
Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

## Investicijski cilj i strategija

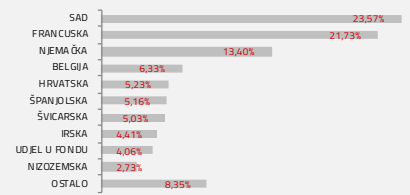
Fond za investicijski cilj ima umjereni rast glavnice ostvarivanjem kapitalne dobiti ulaganjem u dionice, ali i od redovitih prihoda od financijskih instrumenata s fiksnim prinosom u koje ulaže. Fond svoju imovinu ulaže u različite vrste imovine od kojih su glavne vrste dionice i financijski instrumenti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

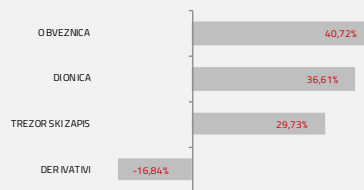
### Sektorska izloženost



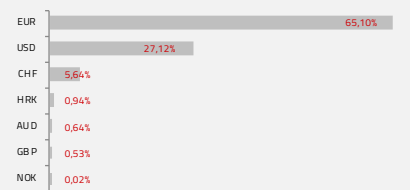
### Geografska izloženost



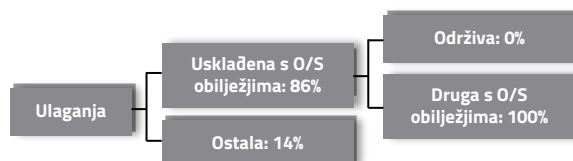
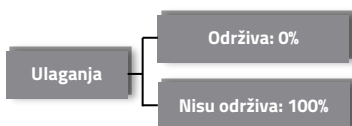
### Prema vrstama vrijednosnih papira



### 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%
Neurvršteni vrijednosni papiri	0,00%

# InterCapital Balanced

Klasa C



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%
<b>Top 10 ukupno</b>			<b>59,13%</b>

## Naknade fonda

Upravljačka naknada	1,50%
Naknada depozitaru	0,20%
Ulazna naknada	0,00%
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](http://www.icam.hr)).