

67/100

\*ESG ocjena

\*\*Ugljični intenzitet: 117

\*\*\*Ugljični otisak za korporativne papire: 76

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 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](#)

Travanj su obilježili snažni ekonomski podaci, prvenstveno iz SAD-a, koji su doveli do rasta prinosa na obvezničkom tržištu. Početkom mjeseca prinosi na američke državne obveznice su dosegli najviše razine od početka godine na krilima proizvodnog PMI indeksa koji je značajno nadmašio očekivanja i ukazao na snagu američke ekonomije u ovom ciklusu. Osim toga, rastu prinosa i padu cijena državnih obveznica su pridonijeli i podaci s američkog tržišta rada koje je po prvim procjenama u prošlom mjesecu dodalo 303 tisuće novih poslova dok je konsenzus analitičara bio na 212 tisuća. U nastavku mjeseca prinosi su dodatno rasli potaknuti indeksom potrošačkih cijena čiji je rast treći mjesec zaredom nadmašio očekivanja. To je rezultiralo najvišim prinosima na američke državne obveznice od 11. mjeseca prošle godine. Tržište je prilagodilo očekivanja po pitanju spuštanja kamatnih stopa od strane Fed-a te trenutno očekuje manje od 40 baznih bodova spuštanja referentne stope do kraja godine. Dinamika s američkog obvezničkog tržišta se prelila i na europsko iako su podaci o inflaciji u europodručju došli u skladu s očekivanjima, a i inflacija usluga je usporila. Tako su i prinosi na europske državne obveznice dosegli najviše razine od 11. mjeseca. S obzirom na generalno povoljnu dinamiku inflacije, guverneri europskih središnjih banaka se čine gotovo sigurni da će početak ciklusa spuštanja kamatnih stopa početi već u lipnju. Iako je ECB do sada najčešće slijedio američki Fed u krojenju monetarne politike, sve je izglednije da će u ovom ciklusu ECB ranije krenuti u spuštanje kamatnih stopa. Jedino ostaje pitanje intenziteta spuštanja. Tržište trenutno očekuje oko 65 baznih bodova nižu referentnu stopu do kraja godine te se može reći kako vlada konsenzus da ECB neće raditi značajnija odstupanja od Fed-a. Pad cijena i rast prinosa državnih obveznica ovaj mjesec smo iskoristili za dizanje duracije kupnjom obveznica zemalja jezgre EU koje se na ovim razinama čine jeftino.

Dionička tržišta su ovaj mjesec nakon dugo vremena zabilježila negativan izvedbu. S&P 500 je travanj završio u minusu od nešto više od 4% pod pritiskom viših kamatnih stopa i očekivanja zadržavanja istih dulje vrijeme na višim razinama. Njemački DAX je imao relativno bolju izvedbu od S&P 500 indeksa te je zabilježio pad od oko 3%. Poboľjšani izgledi rasta europske ekonomije na koje su ukazali europski PMI indeksi kao i povoljna dinamika inflacije djelomično su nadoknadili utjecaj viših kamatnih stopa, ali i geopolitičkih rizika koji su i dalje prisutni. Ovu korekciju smo iskoristili za dodavanje izloženosti dioničkom tržištu za koje vjerujemo da može pružiti dobru izvedbu u narednim mjesecima pogonjeno snažnim makroekonomskim podacima.

### 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 pretpatite 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	19,54 m EUR
Cijena udjela	16,7033
ISIN	HRICAMUICBC3
LEI	549300V7UZEJB35
	KG230
Depozitar	OTP banka d.d.
Min. uplata	Nema
Početak rada	22.2.2002
Početna cijena	100
Valuta fonda	EUR

## Prinosi\*

2024.	1,43%
1Y	5,98%
PGP*	-7,74%
2023.	9,81%
2022.	-14,04%
2021.	9,33%
2020.	1,16%
2019.	16,06%

## Kretanje cijene udjela



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

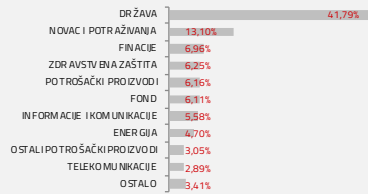
Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

## Investicijski cilj i strategija

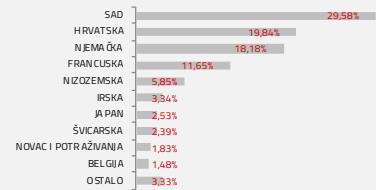
Fond za investicijski cilj ima umjereni rast glavnice ostvarivanjem kapitalne dobiti ulaganjem u dionice, ali i od redovitih prihoda od financijskih instrumenata s fiksnim prinosom u koje ulaže. Fond svoju imovinu ulaže u različite vrste imovine od kojih su glavne vrste dionice i financijski instrumenti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

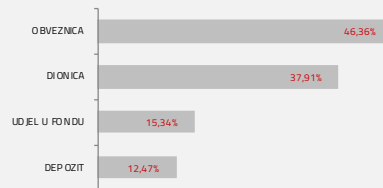
### Sektorska izloženost



### Geografska izloženost



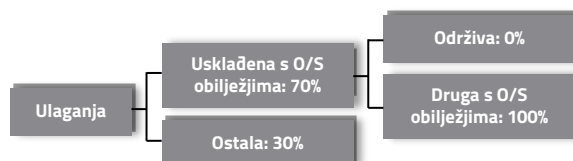
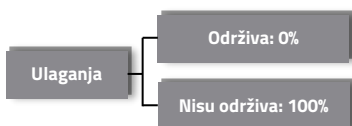
### Prema vrstama vrijednosnih papira



### Valutna izloženost



## Struktura ulaganja vezano za promoviranje održivih ulaganja



## Izloženost vrstama tržišta

Uređena tržišta RH i država članica EU	44,81%
Uređena tržišta treće države	38,11%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neurvršteni vrijednosni papiri	0,00%

# InterCapital Balanced

Klasa C



Travanj 2024.

## Top 10 ulaganja

Oznaka	Vrsta	Izdavatelj	%NAV
Depozit PRIVREDN	Depozit	PRIVREDNA BANKA ZAGREB D.D.	11,49%
FGBL JUN24	Futures	0	10,65%
DBR 4,75 07/04/3	Obveznica	REPUBLIKA NJEMAČKA	5,67%
RAFABSE CZ	Fond	UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIM FONDOVIMA	4,96%
FRTR 4,75 04/25/	Obveznica	REPUBLIKA FRANCUSKA	4,00%
MSFT US	Dionica	MICROSOFT	3,71%
NETHER 2,5 07/15	Obveznica	REPUBLIKA NIZOZEMSKA	3,66%
FRTR 1,25 05/25/	Obveznica	REPUBLIKA FRANCUSKA	2,89%
DBR 0,25 08/15/2	Obveznica	REPUBLIKA NJEMAČKA	2,79%
VJPN NA	Dionica	VANGUARD FTSE JPN USDD	2,74%
<b>Top 10 ukupno</b>			<b>52,56%</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
Grad Varaždin	4GVZ	87,3473 EUR	Altmanov z-score	19.04.2024	0,07

**Modificirana duracija:**

**2,18**

## 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)).