

InterCapital Balanced

Klasa B



Rujan 2025.

Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	Mješoviti
Imovina	16,72 m EUR
Cijena udjela	18,3225
ISIN	HRICAMUICBB5
LEI	549300V7UZEJB35
Depozitar	KG230 Erste Bank
Min. uplata	50
Početak rada	22.2.2002
Početna cijena	100
Valuta fonda	EUR

Prinosi*

2025.	6,02%
1Y	8,96%
PGP*	-6,93%
2024.	8,08%
2023.	9,02%
2022.	-14,47%
2021.	8,78%
2020.	0,64%

Kretanje cijene udjela



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

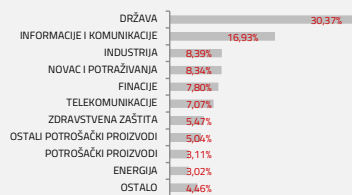
Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

Investicijski cilj i strategija

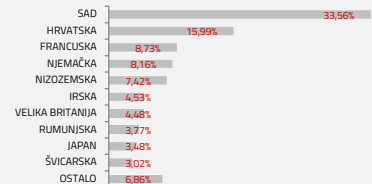
Fond za investicijski cilj ima umjereni rast glavnice ostvarivanjem kapitalne dobiti ulaganjem u dionice, ali i od redovitih prihoda od financijskih instrumenata s fiksnim prinosom u koje ulaže. Fond svoju imovinu ulaže u različite vrste imovine od kojih su glavne vrste dionice i financijski instrumenti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

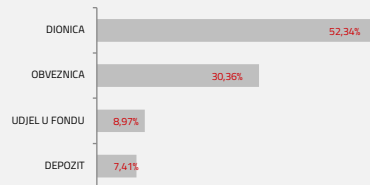
Sektorska izloženost



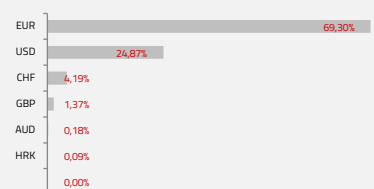
Geografska izloženost



Prema vrstama vrijednosnih papira



Valutna izloženost



Mjesečni komentar fond menadžera

Unatoč volatilnosti izazvanoj trendovima kao što su tvrdokorna inflacija iznad ciljanih 2%, usporavanje tržišta rada, geopolitičkim napetostima i političkoj nestabilnosti – obveznička tržišta su u rujnu i listopadu pokazala otpornost. U rujnu je američka središnja banka (Fed), suočena s usporavanjem zapošljavanja i blagim pogoršanjem makroekonomskih podataka, snizila ključnu kamatnu stopu za 25 baznih bodova, na raspon 4,0 – 4,25 %. Inflacija, mjerena PCE Core indeksom, ostala je iznad cilja i porasla na 2,9 % na godišnjoj razini u srpnju, što potvrđuje tvrdokornost cjenovnih pritisaka.

Iako je rujna povijesno izrazito negativan mjesec za dionička tržišta, 2025. godina pokazala je drugačiji obrazac. Umjesto pada, tržišta su zabilježila nastavak uzlaznog trenda: S&P 500 dosegao je čak osam novih rekordnih razina tijekom mjeseca. Pokazatelji sentimenta ukazuju na i daljnje snažno povjerenje među ulagačima koje nastavlja trenda rasta.

InterCapital Balanced

Klasa B



Rujan 2025.

Top 10 ulaganja

Oznaka	Vrsta	Izdavatelj	%NAV
CROATI 3,25 02/11/	Obveznica	MINISTARSTVO FINACIJA	8,31%
Depozit OTP BANKA	Depozit	OTP BANKA D.D.	7,42%
FRTR 4,75 04/25/35	Obveznica	REPUBLIKA FRANCUSKA	4,58%
MSFT US	Dionica	MICROSOFT	4,45%
GOOGL US	Dionica	ALPHABET INC - CLASS A	4,12%
ROMANI 6 3/8 09/1E	Obveznica	RUMUNJSKA	3,77%
VJPN NA	DIONICA	VANGUARD FTSE JPN USDD	3,49%
DBR 0,25 08/15/28	Obveznica	REPUBLIKA NJEMAČKA	3,41%
NVDA US	Dionica	NVIDIA CORP	2,92%
IRISH 2030/10/18 0,	Obveznica	REPUBLIKA IRSKA	2,68%
Top 10 ukupno			45,15%

Naknade fonda

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

Izloženost vrstama tržišta

Uređena tržišta RH i država članica EU	52,51%
Uređena tržišta treće države	37,70%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

Vrijednosni papiri vrednovani metodom procjene

Naziv izdavatelja	Identifikacijska oznaka	Procijenjena vrijednost	Metoda procjene	Datum procjene	Udio u neto imovini
Grad Varaždin	4GVZ	92,5243 EUR	Prinos na drž.dug	30.09.2025	0,09
INSPIRIO ZAIF D.D.	SLPF	3,3464 EUR	Diskont na NAV	30.09.2025	0,19

Modificirana duracija:

1,88

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.erste.icam.hr).