

64/100

*ESG ocjena

****Ugljični intenzitet: 178**

*****Ugljični otisak za korporativne papire: 0**

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](#)

Kolovoz je u SAD-u donio oporavak na obvezničkim tržištima, uz stabilne makroekonomske pokazatelje i sve jača očekivanja ublažavanja monetarne politike u SAD-u. Američke državne obveznice porasle su zahvaljujući govoru predsjednika FED-a Jeromea Powella na skupu u Jackson Holeu. Powell je sugerirao da je ravnoteža rizika u gospodarstvu sada drugačija – rast se i dalje drži, no tržište rada pokazuje znakove slabljenja, a inflacija ostaje pod kontrolom. Tržište novca sada procjenjuje visoku vjerojatnost da će Fed već u rujnu sniziti referentnu stopu za 25 baznih bodova.

Pad povjerenja u neovisnost Feda – potaknut pokušajem predsjednika Trumpa da smijeni članicu odbora Lisu Cook – dodatno je pritisnuo dolar i doveo do strmije krivulje prinosa, jer su kratki prinosi pali, a dugi se zadržali na povišenim razinama zbog fiskalnih briga.

U eurozoni, prinosi na obveznice su blago porasli, unatoč tome što je inflacija ostala u skladu s očekivanjima. Gospodarski podaci sugeriraju blagi oporavak, osobito u industriji. Francusko tržište obveznica bilo je pod pritiskom zbog najave glasovanja o povjerenju vladi i zabrinutosti oko fiskalne održivosti – proračunski manjak iznosi gotovo 6 %, a plan fiskalne konsolidacije izostaje.

Unatoč poboljšanju u kreditnim tržištima i sužavanju spreadova, sve više ulagača traži zaštitu od volatilnosti kroz kvalitetnije, dugoročnije instrumente. U okruženju rastuće političke neizvjesnosti i mogućih fiskalnih neravnoteža, obveznice ostaju osjetljive na nove makroekonomske signale.

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 pretplatite 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 Bond

Klasa A



Kolovoz 2025.

Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	Obveznički
Imovina	10,61 m EUR
Cijena udjela	226,5203
ISIN	HRICAMUCAONO
LEI	52990010C4NK41
	2ZL440
Depozitar	OTP banka d.d.
Min. uplata	50
Početak rada	26.10.2004
Početna cijena	100
Valuta fonda	EUR

Prinosi*

2025.	0,45%
1Y	1,01%
PGP*	4,00%
2024.	2,84%
2023.	2,56%
2022.	-12,04%
2021.	-3,32%
2020.	0,89%

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.

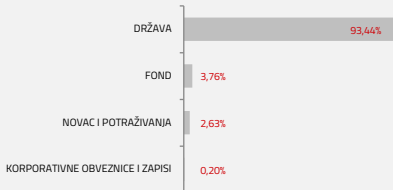
Investicijski cilj i strategija

Fond za investicijski cilj ima stručno plasirati prikupljena novčana sredstva, osiguravajući pritom neophodnu likvidnost pod-fonda, uz što veću profitabilnost ulaganja i uz preuzimanje primjerenog rizika. Fond svoju imovinu ulaže u instrumente s fiksnim prinosom; dužničke vrijednosne papire, instrumente tržišta novca i ostale kamatonosne instrumente koje su izdale pravne osobe, vlade ili drugi subjekti (jedinice lokalne samouprave i drugi entiteti), pri čemu se ne primjenjuju ograničenja vezana za rejting.

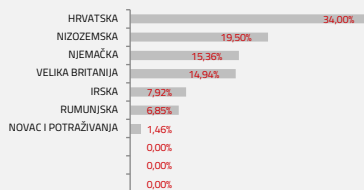
Dozvoljeno je ulaganje do 100% neto imovine pod-fonda, ulaže u obveznice i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj Republika Hrvatska, te do 35% neto imovine pod-fonda pojedinačno u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ostale članice Europske unije, OECD-a, CEFTA-e i treće države.

Struktura ulaganja

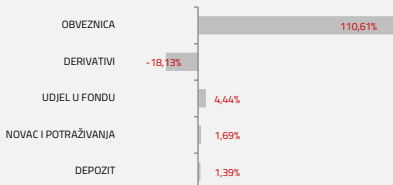
Sektorska izloženost



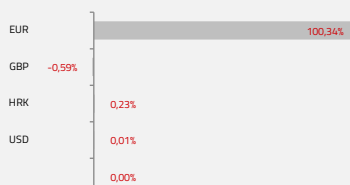
Geografska izloženost



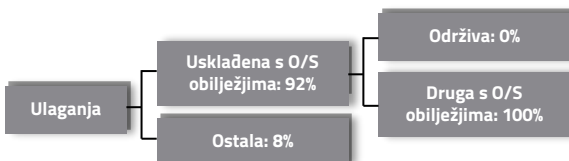
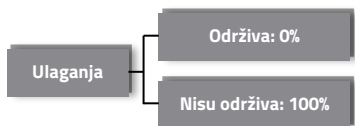
Prema vrstama vrijednosnih papira



Valutna izloženost



Struktura ulaganja vezano za promoviranje održivih ulaganja



Izloženost vrstama tržišta

Uređena tržišta RH i država članica EU	95,42%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

InterCapital Bond

Klasa A



Kolovoz 2025.

Top 10 ulaganja

Oznaka	Vrsta	Izdavatelj	%NAV
NETHER 2,5 07/15	Reverse Repo	REPUBLIKA NIZOZEMSKA	23,06%
CROATI 3,375 03/	Obveznica	MINISTARSTVO FINACIJA	19,69%
FGBL DEC25	Obveznica	0	18,17%
UKT 4,5 09/07/34	Obveznica	VELIKA BRITANIJA	13,22%
CROATI 3,25 02/1	Obveznica	MINISTARSTVO FINACIJA	11,27%
IRISH 2.6 10/18/3	Obveznica	REPUBLIKA IRSKA	9,36%
ROMANI 2029/09.	Obveznica	RUMUNJSKA	8,10%
CROATI 2033/03/	Obveznica	MINISTARSTVO FINACIJA	7,51%
IHYG LN	Obveznica	ISHARES PLC ISH MARKIT IBOXX EUR	4,45%
Depozit OTP BAN	Obveznica	OTP BANKA D.D.	1,39%
Top 10 ukupno			116,22%

Naknade fonda

Upravljačka naknada	1,00%
Naknada depozitaru	0,12%
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	0,00% do 1,00%

Vrijednosni papiri vrednovani metodom procjene

Naziv izdavatelja	Identifikacijska oznaka	Procijenjena vrijednost	Metoda procjene	Datum procjene	Udio u neto imovini
Dalekovod d.d.	3DLK	89,9861 EUR	Altmanov z-score	19.08.2025	0,23
Min. financija RH	H282A	101,3580 EUR	BVAL	19.08.2025	0,02
Min. financija RH	H26CA	102,9300 EUR	BVAL	19.08.2025	0,10

Modificirana duracija:

6,76

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 (<http://www.erste.icam.hr>).