

InterCapital Bond

Klasa A



Rujan 2025.

Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	Obveznički
Imovina	10,42 m EUR
Cijena udjela	226,4238
ISIN	HRICAMUCAONO
LEI	52990010C4NK41
	2ZL440
Depozitar	Erste Bank
Min. uplata	50
Početak rada	26.10.2004
Početna cijena	100
Valuta fonda	EUR

Prinosi*

2025.	0,40%
1Y	0,11%
PGP*	3,98%
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.

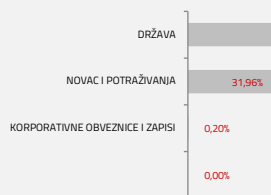
Investicijski cilj i strategija

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.

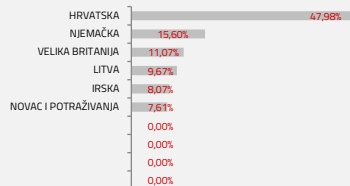
Dozvoljeno je ulaganje do 100% neto imovine pod-fonda, ulaže u obveznice i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj Republika Hrvatska, te do 35% neto imovine pod-fonda pojedinačno u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ostale članice Europske unije, OECD-a,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

Struktura ulaganja

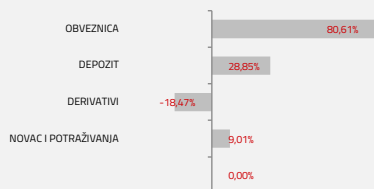
Sektorska izloženost



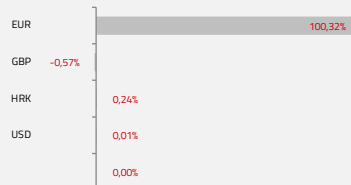
Geografska izloženost



Prema vrstama vrijednosnih papira



Valutna izloženost



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.

U listopadu su dugoročni prinosi na američke državne obveznice (30Y) blago pali, dok su kratkoročni (2Y) ostali nepromijenjeni. Takva promjena oblikovala je strmiju krivulju prinosa i favorizirala duže dospijeće. I ostali globalni obveznički indeksi uglavnom su zabilježili rast cijena kroz protekli mjesec.

U segmentu korporativnih obveznica, niski spreadovi – najniži u 27 godina – i stabilne kamatne stope potaknuli su rast i u investicijskom i u visokoprinosnom (high yield) segmentu.

Zaključno, iako inflacija ostaje iznad cilja, a tržište rada slabi, investitori u obveznice nastavljaju povećavati izloženost, ohrabreni očekivanjima o smanjenju kamatnih stopa i atraktivnim apsolutnim prinosima.

InterCapital Bond

Klasa A



Rujan 2025.

Top 10 ulaganja

Oznaka	Vrsta	Izdavatelj	%NAV
CROATI 3,375 03/	Reverse Repo	MINISTARSTVO FINACIJA	20,03%
FGBL DEC25	Obveznica		18,51%
Depozit OTP BAN	Depozit	OTP BANKA D.D.	14,46%
Depozit PRIVREDN	Depozit	PRIVREDNA BANKA ZAGREB D.D.	14,42%
UKT 4,5 09/07/34	Obveznica	VELIKA BRITANIJA	13,13%
LITHUN 3 5/8 03/1	Obveznica	REPUBLIKA LITVA	11,47%
IRISH 2.6 10/18/3	Obveznica	REPUBLIKA IRSKA	9,57%
CROATI 2033/03/	Obveznica	MINISTARSTVO FINACIJA	7,64%
3DLK	Obveznica	DALEKOVOD D.D.	0,24%
H26CA	Obveznica	MINISTARSTVO FINACIJA	0,10%
Top 10 ukupno			109,57%

Naknade fonda

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

Izloženost vrstama tržišta

Uređena tržišta RH i država članica EU	100,00%
Uređena tržišta treće države	0,00%
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
Dalekovod d.d.	3DLK	89,9861 EUR	Altmanov z-score	30.09.2025	0,24
Min. financija RH	H282A	101,3580 EUR	BVAL	30.09.2025	0,02
Min. financija RH	H26CA	102,9300 EUR	BVAL	30.09.2025	0,10

Modificirana duracija:

4,68

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).