

66/100

\*ESG ocjena

\*\*Ugljični intenzitet: 108

\*\*\*Ugljični otisak za korporativne papire: 62

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](#)

Na početku kolovoza imali smo veću korekciju cijena dioničkih indeksa i tako je dionički indeks S&P500 u prvih nekoliko dana kolovoza na trenutak pao i preko 8%. Mislimo da je glavni razlog veliki pad mjesečne zaposlenosti u SAD-u koji su probudili strahove da nas očekuje ubrzano slabljenje američke ekonomije koje smanjuje vjerojatnost scenarija takozvanog „soft landinga“ tj. postepene normalizacije povišene ekonomske aktivnosti i inflacije bez izazivanja recesije. Nakon te korekcije investitori su počeli očekivati puno brže rezanje kamatnih stopa od strane FED-a od prethodnog. Tako se sada očekuje da će FED spustiti referentnu kamatnu stopu sa 5,5% na oko 4,5% do kraja 2024. Dok se nakon toga očekuje da će kamatna stopa do 2026 biti spuštena na oko 3%. Takav razvoj događaja (očekivani brži pad referentne kamatne stope) pomogao je obveznicama da se nastavi pozitivnu izvedba započeta u srpnju. Ipak, iako se slažemo s guvernerom FED-a da je vrijeme za normalizaciju monetarne politike i postepeno spuštanje stopa mislimo da su investitori ipak preoptimistični oko dinamike spuštanja kamatnih stopa i zato smo nakon velikog rasta obveznica prodali dio obveznica u svojim portfeljima kako bi taktički smanjili izloženost istima. Mislimo da se trenutno radi tek o normalizaciji zaposlenosti i da će podaci za kolovoz biti bolji i pokazati da je kreirano oko 170.000 novih radnih mjesta što je dugoročni mjesečni prosjek u Americi. Osim toga većina ostalih indikatora kao što su američki BDP za drugi kvartal, osobna potrošnja, povjerenje potrošača, maloprodaja i dalje upućuje na relativno jaku ekonomsku aktivnost.

Isto tako vjerujemo da i dalje treba držati visoku izloženost prema dioničkim tržištima i nismo smanjivali izloženost istima. Do kraja mjeseca dionički indeksi su se gotovo u potpunosti oporavili i mislimo da su bolji rezultati kompanija za drugi kvartal, početak spuštanja kamatnih stopa i solidna ekonomska aktivnost i dalje dobro okruženje za dionice kao investicijsku klasu.

### 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!

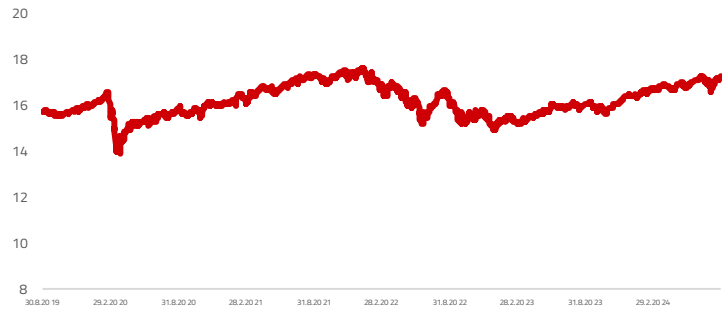
## Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	Mješoviti
Imovina	20,93 m EUR
Cijena udjela	17,2903
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.	4,99%
1Y	7,58%
PGP*	-7,49%
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  $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^ (365 / broj\ dana\ u\ periodu)$ .

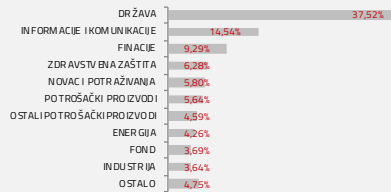
Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

## Investicijski cilj i strategija

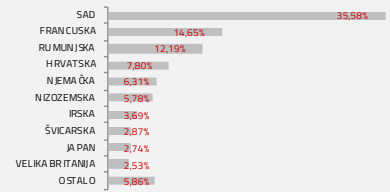
Fond za investicijski cilj ima umjereni rast glavnice ostvarivanjem kapitalne dobiti ulaganjem u dionice, ali i od redovitih prihoda od financijskih instrumenata s fiksnim prinosom u koje ulaže. Fond svoju imovinu ulaže u različite vrste imovine od kojih su glavne vrste dionice i financijski instrumenti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

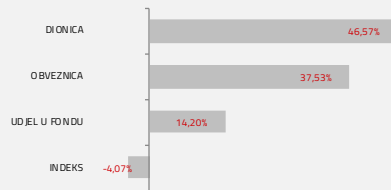
### Sektorska izloženost



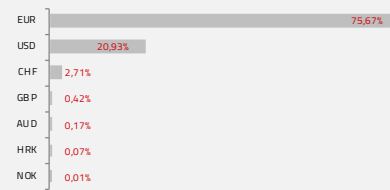
### Geografska izloženost



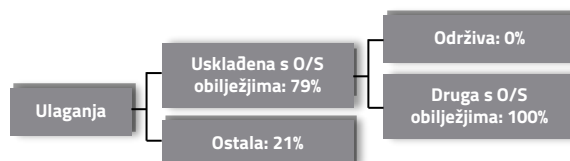
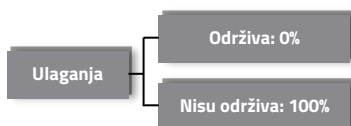
### Prema vrstama vrijednosnih papira



### Valutna izloženost



## Struktura ulaganja vezano za promoviranje održivih ulaganja



## Izloženost vrstama tržišta

Uređena tržišta RH i država članica EU	49,57%
Uređena tržišta treće države	36,12%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neurvršteni vrijednosni papiri	0,00%

# InterCapital Balanced

Klasa C



Kolovoz 2024.

## Top 10 ulaganja

Oznaka	Vrsta	Izdavatelj	%NAV
ROMANI 6 3/8 09/	Obveznica	RUMUNJSKA	11,75%
FRTR 4,75 04/ 25/	Obveznica	REPUBLIKA FRANCUSKA	3,80%
Depozit PRIVREDN	Depozit	PRIVREDNA BANKA ZAGREB D.D.	3,76%
MSFT US	Dionica	MICROSOFT	3,59%
WMT US	Dionica	WAL -MART STORES INC	2,80%
FRTR 1,25 05/ 25/	Obveznica	REPUBLIKA FRANCUSKA	2,71%
DBR 0,25 08/ 15/2	Obveznica	REPUBLIKA NJEMAČKA	2,67%
RAFABSE CZ	Fond	UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIM FONDOVIMA	2,66%
VJPN NA	Fond	VANGUARD FTSE JPN USDD	2,62%
2B7A GY	Fond	ISH S&P500 UTILITIES	2,10%
<b>Top 10 ukupno</b>			<b>38,46%</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	86,5008 EUR	Prinos na drž.dug	13.8.2024	0,07
INSPIRIO ZAIF D.D.	SLPF	2,9679 EUR	Diskont na NAV	13.8.2024	0,14

**Modificirana duracija:**

**2,16**

## 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)).