


64/100
*ESG ocjena

****Ugljični intenzitet: 106**

*****Ugljični otisak za korporativne papire: 34**

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 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](#)

Travanj je bio jedan od onih mjeseci za koje se kaže da su sadržajniji od cijele godine. Nakon najave neočekivano visokih carina od strane američke administracije prema praktički cijelom svijetu financijska tržišta su se ozbiljno zaljuljala. Najlošije je bilo na dioničkim tržištima koji su u nekoliko dana pali oko 15%. Primjena visokih carina se ipak odgodila na 90 dana u kojima će SAD bilateralno pregovarati sa svakom pojedinom zemljom. Uz to u sred smo sezone objava poslovnih rezultata kompanija za prvi kvartal i za sada su rezultati iznad tržišnih očekivanja. Sve je to bilo dovoljno da se izbršu praktički svi minusi na dioničkim tržištima i da mjesec ne završi negativno za naš dionički portfelj.

Obveznice su danima najvećih rizika išle gore. Prije svega se to odnosi na američke i njemačke državne obveznice. I dok su američke obveznice do kraja mjeseca ipak završile u minusu njemačke obveznice, ali i ostale obveznice zemalja eurozone završile su u dobrom plusu. Sve u svemu, travanj je bio izuzetno stresan, ali je rezultirao tek neznatnim negativnim prinosom. U suštini najave vrlo visokih tarifa probudile su recesijske strahove u SAD-u, Europskoj, ali i drugim uglavnom razvijenim zemljama. Naša je pretpostavka da će tarife ipak biti bliže razinama od oko 10% za sve zemlje osim Kine gdje možemo očekivati tarife od npr. 60%. Iako se radi o vrlo visokim carinskim nametima mislimo da iste razine nisu dovoljne da bi izazvale recesiju u navedenim zemljama i da će dionička tržišta i unatoč tome zadržati atraktivnost. Veća opasnost za dionička tržišta je neizvjesnost koja otežava poslovne investicije i planiranje i zato se nadamo da će postati jasno što američka administracija ustvari želi i što je zapravo predmet pregovora.

Fond menadžer Dario Bjelkanović | 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!

InterCapital Balanced

Klasa B



Travanj 2025.

Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	Mješoviti
Imovina	18,39 m EUR
Cijena udjela	16,7656
ISIN	HRICAMUICBB5
LEI	549300V7UZEJB35
	KG230
Depozitar	OTP banka d.d.
Min. uplata	200
Početak rada	22.2.2002
Početna cijena	100
Valuta fonda	EUR

Prinosi*

2025.	-2,99%
1Y	3,62%
PGP*	-7,41%
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 $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^ {365 / broj\ dana\ u\ periodu}$.

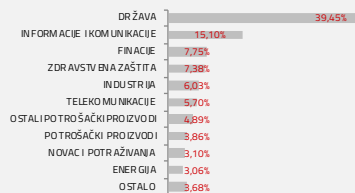
Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

Investicijski cilj i strategija

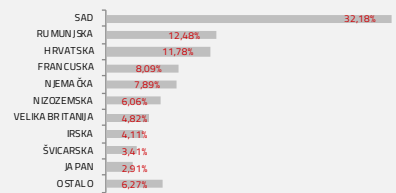
Fond za investicijski cilj ima umjereni rast glavnice ostvarivanjem kapitalne dobiti ulaganjem u dionice, ali i od redovitih prihoda od financijskih instrumenata s fiksnim prinosom u koje ulaže. Fond svoju imovinu ulaže u različite vrste imovine od kojih su glavne vrste dionice i financijski instrumenti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

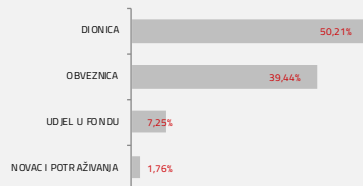
Sektorska izloženost



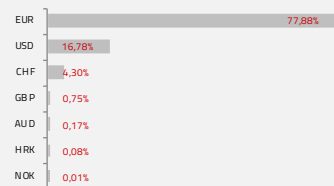
Geografska izloženost



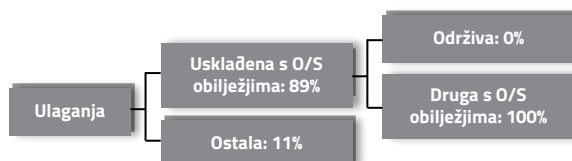
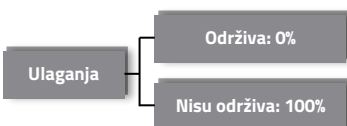
Prema vrstama vrijednosnih papira



Valutna izloženost



Struktura ulaganja vezano za promoviranje održivih ulaganja



Izloženost vrstama tržišta

Uređena tržišta RH i država članica EU	57,70%
Uređena tržišta treće države	34,82%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

Top 10 ulaganja

Oznaka	Vrsta	Izdavatelj	%NAV
ROMANI 6 3/8 09/	Obveznica	RUMUNJSKA	12,50%
CROATI 3,25 02/1	Obveznica	MINISTARSTVO FINACIJA	10,22%
MSFT US	Dionica	MICROSOFT	4,30%
FRTR 4,75 04/25/	Depozit	REPUBLIKA FRANCUSKA	4,21%
GOOGL US	Dionica	ALPHABET INC - CLASS A	3,59%
DBR 0,25 08/15/2	Dionica	REPUBLIKA NJEMAČKA	3,11%
VJPN NA	Obveznica	VANGUARD FTSE JPN USDD	2,91%
IRISH 2030/10/18	Obveznica	REPUBLIKA IRSKA	2,43%
NETHER 0,75 07/1	Fond	KRALJEVINA NIZOZEMSKA	2,41%
SAP GY	Fond	SAP AG	2,39%
Top 10 ukupno			48,07%

Naknade fonda

Upravljačka naknada	2,25%
Naknada depozitaru	0,20%
Ulazna naknada	1,00%
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	89,4771 EUR	Prinos na drž.dug	18.04.2025	0,08
INSPIRIO ZAIF D.D.	SLPF	3,0180 EUR	Diskont na NAV	18.04.2025	0,16

Modificirana duracija:

2,62

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).