


64/100
*ESG ocjena

****Ugljični intenzitet: 177**

*****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](#)

Obveznička su tržišta u lipnju pokazala oporavak nakon volatilnosti iz prethodnih mjeseci, potaknuta signalima daljnjeg usporavanja inflacije te relativno slabijim gospodarskim pokazateljima u SAD-u i Europi. Iako su geopolitičke napetosti na Bliskom istoku nakratko unijele neizvjesnost, tržište je ostalo stabilno jer nije došlo do prekida opskrbnih pravaca, a sukob između Izraela i Irana je barem trenutno završen u nepuna dva tjedna.

Bloomberg Global Aggregate Index ostvario je značajniji rast, čime su obveznice nadoknadile dio gubitaka iz svibnja. Prinosi na 10-godišnje američke obveznice pali su s razina iznad 4,5 % sredinom svibnja na oko 4,2 % krajem lipnja, potaknuti slabijim podacima o tržištu rada i potrošnji te rastom očekivanja o smanjenju kamatnih stopa od strane Federalnih rezervi do kraja godine.

Na tržištima razvijenih zemalja zabilježen je pad prinosa kroz sve segmente dospijeća, pri čemu su zemlje s boljom fiskalnom pozicijom, poput Njemačke i Nizozemske, ostvarile stabilnije prinose u odnosu na SAD i UK, koji se suočavaju s povećanim fiskalnim izazovima. Divergencija u performansama dodatno naglašava važnost fiskalne održivosti kao ključnog čimbenika u određivanju rizične premije povezanih s obveznicama.

Lipanj je pokazao da su inflacija, fiskalna politika i očekivanja o kamatnim stopama ostali glavni pokretači kretanja na obvezničkim tržištima, a ti će čimbenici nastaviti oblikovati smjer tržišta u nadolazećim mjesecima.

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



Lipanj 2025.

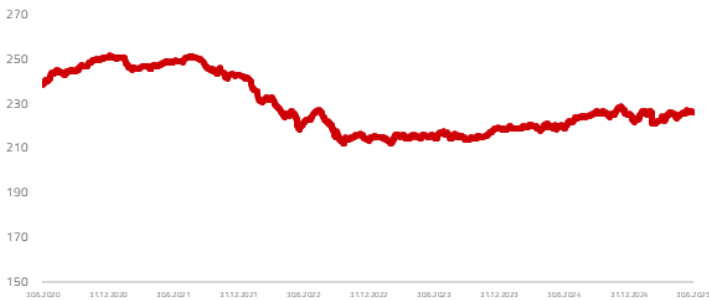
Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	Obveznički
Imovina	11,50 m EUR
Cijena udjela	226,3345
ISIN	HRICAMUCAON0
LEI	52990010C4NK41
	2ZL440
Depozitar	OTP banka d.d.
Min. uplata	10.000
Početak rada	26.10.2004
Početna cijena	100
Valuta fonda	EUR

Prinosi*

2025.	0,37%
1Y	3,00%
PGP*	4,03%
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.

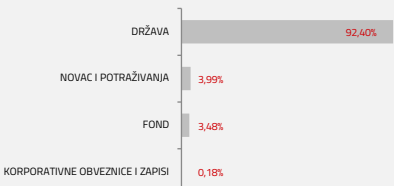
Investicijski cilj i strategija

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.

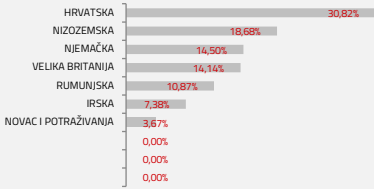
Dozvoljeno je ulaganje do 100% neto imovine pod-fonda, ulaže u obveznice i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj Republika Hrvatska, te do 35% neto imovine pod-fonda pojedinačno u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ostale članice Europske unije, OECD-a,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

Struktura ulaganja

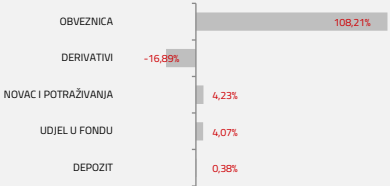
Sektorska izloženost



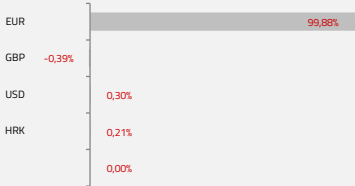
Geografska izloženost



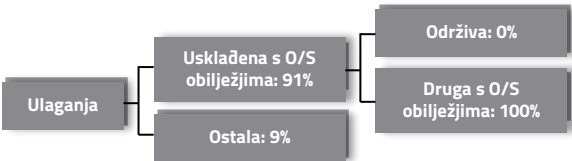
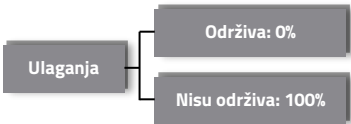
Prema vrstama vrijednosnih papira



Valutna izloženost



Struktura ulaganja vezano za promoviranje održivih ulaganja



Izloženost vrstama tržišta

Uređena tržišta RH i država članica EU	95,73%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

InterCapital Bond

Klasa A

Lipanj 2025.

Top 10 ulaganja

Oznaka	Vrsta	Izdavatelj	%NAV
NETHER 2,5 07/15	Reverse Repo	REPUBLIKA NIZOZEMSKA	21,87%
CROATI 3,375 03/	Obveznica	MINISTARSTVO FINACIJA	18,04%
FGBL SEP25	Obveznica	0	16,98%
UKT 4,5 09/07/34	Obveznica	VELIKA BRITANIJA	12,48%
CROATI 3,25 02/1	Obveznica	MINISTARSTVO FINACIJA	10,35%
IRISH 2.6 10/18/3	Obveznica	REPUBLIKA IRSKA	8,64%
ROMANI 2029/09.	Obveznica	RUMUNJSKA	7,36%
CROATI 2033/03/	Obveznica	MINISTARSTVO FINACIJA	6,91%
ROMANI 5,125 09/	Obveznica	RUMUNJSKA	5,36%
IHYG LN	Obveznica	ISHARES PLC ISH MARKIT IBOXX EUR	4,07%
Top 10 ukupno			112,06%

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	89,1305 EUR	Altmanov z-score	20.06.2025	0,21
Min. financija RH	H257A	99,9540 EUR	BVAL	20.06.2025	0,09
Min. financija RH	H282A	101,4860 EUR	BVAL	20.06.2025	0,02
Min. financija RH	H26CA	103,3070 EUR	BVAL	20.06.2025	0,09

Modificirana duracija:

6,65

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>).