

# InterCapital Short Term Dollar Bond

Klasa A



Svibanj 2025.

49/100

\*ESG ocjena

\*\*Ugljični intenzitet: 169

\*\*\*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 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

Obveznička su tržišta u svibnju nastavila s visokom volatilnošću, pod snažnim utjecajem konkurentskih pritisaka iz tri smjera: tvrdokorne inflacije, usporavanja gospodarskog rasta te rastućih fiskalnih rizika. Unatoč općem poboljšanju sentimenta i napretku u trgovinskim pregovorima SAD-a i Europske unije, koji su potaknuli oporavak tržišta rizične imovine, obveznice su u globalnom prosjeku zabilježile negativne prinose. Bloomberg Global Aggregate Index pao je za 0,4%, što odražava izazovno okruženje za obveznice dužeg dospeljeća.

Rast prinosa bio je posebno izražen u prvoj polovici mjeseca, potaknut sniženjem američkog kreditnog rejtinga od strane Moody'sa i slabom potražnjom na aukcijama dugoročnih državnih obveznica. Prinosi na 10-godišnje američke obveznice naglo su porasli, što je izazvalo korekciju u cijelom segmentu dužeg dospeljeća. Tek krajem mjeseca, ublažavanje trgovinskih napetosti i smanjenje inflacijskih očekivanja doveli su do djelomične stabilizacije tržišta.

U razvijenim zemljama prinosi su općenito rasli, no performanse su varirale ovisno o fiskalnoj poziciji pojedine države. SAD, UK i Japan — svi s pogoršanim fiskalnim izgledima — podbacili su u odnosu na europske periferne zemlje poput Španjolske i Italije, koje su pokazale veću fiskalnu disciplinu. Ova divergencija ukazuje na sve veću važnost fiskalne održivosti kao pokretača rizika povezanog s trajanjem, osobito u razdoblju kada se tržišta pokušavaju usuglasiti oko budućeg smjera kamatnih stopa.

U svibnju se obveznička tržišta suočila s izazovnim okruženjem. Kretanja u fiskalnoj politici i tržišnim očekivanjima oko inflacije i kamatnih stopa ostat će ključni faktori u određivanju smjera tržišta u drugoj polovici godine.

### 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 Short Term Dollar Bond

Klasa A



Svibanj 2025.

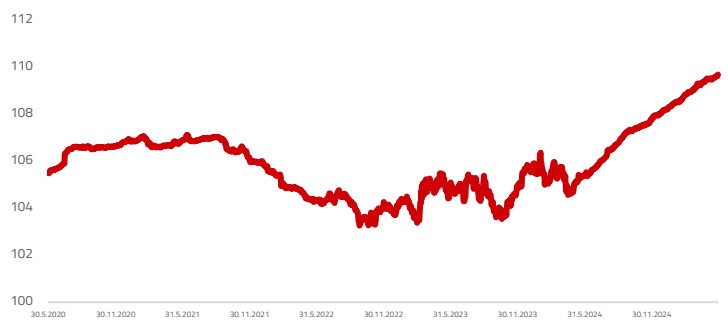
## Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	Obveznički
Imovina	4,12 m EUR
Cijena udjela	109,6823
ISIN	HRICAMUUSDB2
LEI	7478000080LHDW
Depozitar	ZBP665
Min. uplata	OTP banka d.d.
Početak rada	10.000
Početna cijena	28.9.2017
Valuta fonda	100
	USD

## Prinosi\*

2025.	1,41%
1Y	4,04%
PGP*	1,21%
2024.	2,27%
2023.	1,98%
2022.	-2,11%
2021.	-0,84%
2020.	1,10%

## Kretanje cijene udjela



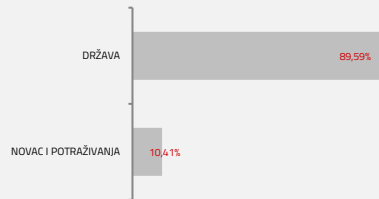
\*Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli  $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^ (365 / broj\ dana\ u\ periodu)$ .  
Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

## Investicijski cilj i strategija

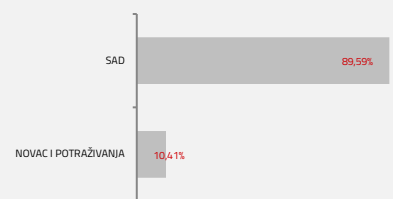
Fond za investicijski cilj ima stručno plasirati prikupljena novčana sredstva, osiguravajući pritom neophodnu likvidnost Pod-fonda, uz što veću profitabilnost ulaganja i uz preuzimanje primjerenog rizika. Pod-fond svoju imovinu ulaže u instrumente s fiksnim prinosom; dužničke vrijednosne papire, instrumente 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 u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska, SAD ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave tih država za što je pod fond dobio odobrenje regulatora u skladu s člankom 256. Zakona. Dozvoljeno je ulaganje 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

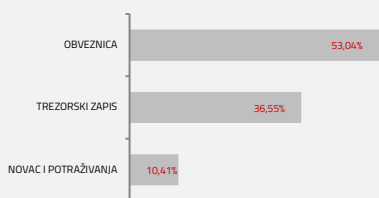
### Sektorska izloženost



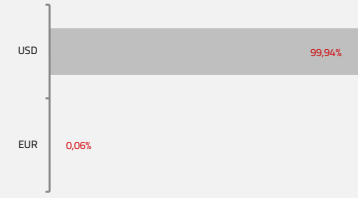
### Geografska izloženost



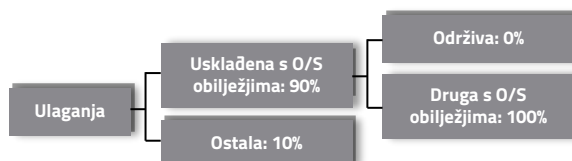
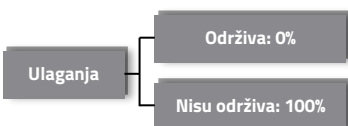
### Prema vrstama vrijednosnih papira



### Valutna izloženost



## Struktura ulaganja vezano za promoviranje održivih ulaganja



## Izloženost vrstama tržišta

Uređena tržišta treće države	100,00%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neurvršteni vrijednosni papiri	0,00%

# InterCapital Short Term Dollar Bond

Klasa A



Svibanj 2025.

## Top 10 ulaganja

Oznaka	Vrsta	Izdavatelj	%NAV
T 4 1/4 05/31/25	Obveznica	SAD	15,31%
T 4,625 11/15/26	Obveznica	SAD	11,04%
B 0 07/03/25	Obveznica	SAD	10,67%
T 0,75 04/30/26	Obveznica	SAD	9,25%
T 3.5 09/30/26	Obveznica	SAD	8,77%
T 4,125 10/31/26	Obveznica	SAD	8,71%
B 0 10/30/25	Obveznica	SAD	8,42%
B 0 02/19/26	Obveznica	SAD	5,82%
B 0 08/14/25	Obveznica	SAD	5,31%
B 0 09/04/25	Obveznica	SAD	4,24%
<b>Top 10 ukupno</b>			<b>87,54%</b>

## Naknade fonda

Upravljačka naknada	0,50%
Naknada depozitaru	0,12%
Ulazna naknada	0,00%
Izlazna naknada	0,00%

## Vrijednosni papiri vrednovani metodom procjene

Na datum izrade mjesečnog izvještaja u portfelju fonda nema vrijednosnih papira vrednovanih metodom procjene.

**Modificirana duracija:**

**0,58**

## 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](http://www.erste.icam.hr)).