

**53/100**

\*ESG ocjena


\*\*Ugljični intenzitet: 354

\*\*\*Ugljični otisak za korporativne papire: 258

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.

## Mjesečni komentar fond menadžera

 [Video komentar](#)

Regionalna tržišta jugoistočne Europe pokazala su relativnu otpornost u siječnju 2025., bilježeći nešto manju volatilitnost u usporedbi s globalnim tržištima uslijed neizvjesnosti oko predloženih carina predsjednika Trumpa i naglog pojavljivanja kineske AI tehnologije. Dok su se globalna tržišta suočavala s širim geopolitičkim napetostima i promjenama trgovinskih politika, tržišta jugoistočne Europe ostala su stabilnija, odražavajući jaču investitorsku sigurnost u regiji.

Općenito, tržišta jugoistočne Europe nadmašila su svoja globalna konkurentna tržišta, ponajprije zahvaljujući snažnim rezultatima hrvatskih i slovenskih tvrtki. Hrvatski Telekom porastao je za 6,7%, a Končar za 16,5%, čime su bili glavni doprinositelji dobrom učinku hrvatskih kompanija. Kod slovenskih kompanija, Petrol je porastao za 27%, a Krka za 14%.

Nasuprot tome, rumunjsko tržište kapitala, iako je i dalje u pozitivnom teritoriju, zaostajalo je za svojim regionalnim kolegama. Tržište i dalje probavlja političku nestabilnost iz prethodnih mjeseci, pri čemu investitori zauzimaju oprezan pristup uslijed stalnih promjena u vladi i neizvjesnosti u vezi s politikama. Unatoč tome, određeni sektori, posebno u energetici, pokazali su znakove otpornosti, doprinoseći ukupnom pozitivnom rezultatu.



Fond menadžer **Krešo Vugrinčić** | [kreso.vugrincic@intercapital.hr](mailto:kreso.vugrincic@intercapital.hr)

- Preko 9 godina iskustva na tržištu kapitala
- Jedan od ključnih članova tima koji je osvojio nagradu Euromoney-a za Najbolji odjel analiza u Hrvatskoj (Best Research and Asset Allocation)
- Specijaliziran za upravljanje aktivnim i pasivnim regionalnim i globalnim dioničkim strategijama

## 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!

## Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	Dionički
Imovina	64,67 m EUR
Cijena udjela	236,7592
ISIN	HRICAMUCATW0
LEI	529900AWD1WGZ
Depozitar	AROCV66
Min. uplata	OTP banka d.d.
akrada	10.000
Početna cijena	19.4.2007
Valuta fonda	100
	EUR

## Prinosi\*

1Y	26,27%
PGP*	23,29%
2023.	4,96%
2022.	23,67%
2021.	-3,36%
2020.	26,49%
2019.	-4,58%
	21,16%

## Kretanje cijene udjela



\*Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli  $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^ (365 / broj\ dana\ u\ periodu)$ .

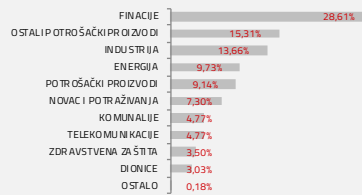
Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

## Investicijski cilj i strategija

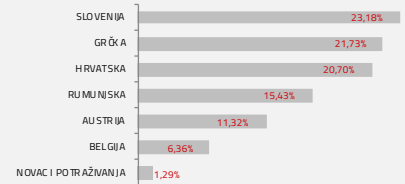
Fond za investicijski cilj ima stručno plasirati prikupljena novčana sredstva ulaganjem minimalno 70% neto imovine u vlasničke vrijednosne papire, osiguravajući pritom neophodnu likvidnost pod-fonda, uz što veću profitabilnost ulaganja i uz preuzimanje primjerenog rizika. Dozvoljeno je ulaganje do 30% ukupne imovine u dužničke vrijednosne papire, instrumente tržišta novca i ostale kamatonosne instrumente koje su izdale pravne osobe, vlade ili drugi subjekti. Dozvoljeno je ulaganje u različite industrijske, zemljopisne ili neke druge klase imovine, pri čemu se primjenjuju ograničenja ulaganja s obzirom na geografsku alokaciju kako je navedeno u detaljnim pravilima upravljanja, sa ciljem ograničenja rizika ulaganja povezanih sa određenim geografskim područjima.

## Struktura ulaganja

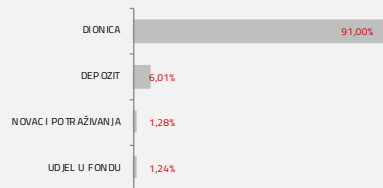
### Sektorska izloženost



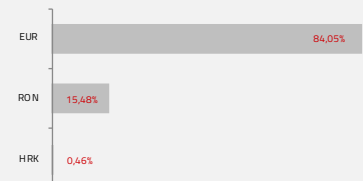
### Geografska izloženost



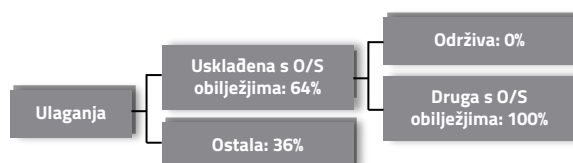
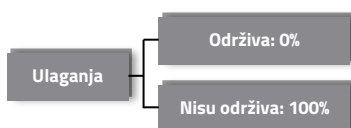
### Prema vrstama vrijednosnih papira



### Valutna izloženost



## Struktura ulaganja vezano za promoviranje održivih ulaganja



## Izloženost vrstama tržišta

Uređena tržišta RH i država članica EU	98,66%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

# InterCapital SEE Equity

Klasa A



Siječanj 2025.

## Top 10 ulaganja

a	Vrsta	Izdavatelj	%NAV
NLBR SV	Dionica	NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	8,59%
SAR GA	Dionica	SARANTIS SA	7,04%
CENER GA	Dionica	CENERGY HOLDINGS SA	6,38%
Depozit PRIVREDN	Depozit	PRIVREDNA BANKA ZAGREB D.D.	6,03%
KOEI	Dionica	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	5,52%
EBS AV	Dionica	ERSTE GROUP BANK AG	4,91%
OPAP GA	Dionica	OPAP SA	3,95%
OMV AV	Dionica	OMV AV	3,90%
POSR SV	Dionica	REINSURANCE CO SAVA LTD	3,79%
	Dionica	VALAMAR RIVIERA D.D.	3,78%
<b>Top 10 ukupno</b>			<b>53,89%</b>

## Naknade fonda

jačka naknada	2,00%
Naknada depozitaru	0,25%
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
CIAK d.d.	CIAK	6,4809 EUR	Usporedivih poduzeća	20.01.2025	0,40%
Grad Varaždin	4GVZ	89,9256 EUR	Altman Z-score	20.01.2025	0,12%
HOK-osiguranje d.d.	HOKO-O-25CA	99,3107 EUR	Altman Z-score	20.01.2025	0,35%
Inspirio ZAIF d.d.	INSP	2,8964 EUR	Diskont na NAV	20.01.2025	0,55%

## Važne napomene

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)).