

**54/100**

\*ESG ocjena

\*\*Ugljični intenzitet: 445

\*\*\*Ugljični otisak za korporativne papire: 336

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](#)

Kolovoz je bio obilježen značajnom korekcijom dioničkih tržišta diljem svijeta. Okidač je bila objava razočaravajućih ekonomskih podataka iz SAD-a, zajedno s povećanjem kamatnih stopa od strane japanske centralne banke. Rezultat je situacija gdje su investitori koji su se zaduživali u japanskom jenu i kupovali američke dionice panično zatvarali pozicije nakon što je jen snažno ojačao i time im stvorio velike gubitke. Posljedično, regionalna tržišta završila su mjesec u minusu, ali uz djelomičan oporavak od prvotne korekcije.

Kroz kolovoz smo došli blizu kraja objava rezultata kompanija za drugi kvartal. S time smo dobili sliku kako su kompanije odradile prvo polugodište godine i zapravo naznaku kakva bi cijela godina mogla biti kroz komentare menadžmenta. Ono što možemo generalno komentirati je to da su rezultati pozitivno iznenadili.

Za početak možemo istaknuti regionalni financijski sektor koji je nastavio profitirati u okruženju viših kamatnih stopa u kombinaciji sa zdravom makroekonomskom slikom. Imamo primjer NLB-a koji je tako bilježio rast primarno zbog rasta iznosa kredita u kombinaciji s boljom kamatnom maržom dok kamate na depozite nisu pratile taj rast. Tako su kamatni prihodi rasli 21% u odnosu na proteklu isto vrlo uspješnu godinu. Još jedan sektor koji se značajnije istaknuo je industrijski, odnosno industrijske kompanije koje su direktno povezane s ogromnim investicijama u elektrifikaciju i proširenje mrežnih kapaciteta. Končar je upravo jedna od takvih kompanija te su uspjeli uz značajan rast prihoda od 25% u prvom polugodištu i povisiti marže što je dovelo do impresivnog rasta dobiti od 137%. Ovdje možemo spomenuti još jednu kompaniju iz našeg portfelja, a radi se o Grčkom Cenergy-u koji se bavi proizvodnjom kablova, na primjer podvodnih kablova za offshore vjetroelektrane, te cijevi za transport plina. Visokoj potražnji za njihovim proizvodima i uslugama svjedoči visina ugovorenih budućih poslova od 3,3 milijarde eura. Za kontekst, prošlogodišnji prihodi kompanije iznosili su 1,6 milijardi eura.

S obzirom na trenutni natprosječan rast regionalnih ekonomija koji se zapravo očekuje i u narednim godinama te i dalje privlačne valuacije, vjerujemo da će regionalne kompanije nastaviti isporučivati daljnji rast, a samim time i izvrsne rezultate.



**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	58,89 m EUR
Cijena udjela	218,652
ISIN	HRICAMUSEEC2
LEI	529900AWD1WGZ
	AROCV66
Depozitar	OTP banka d.d.
Min. uplata	Nema
Početak rada	19.4.2007
Početna cijena	100
Valuta fonda	EUR

## Prinosi\*

2024.	16,61%
1Y	23,54%
PGP*	4,60%
2023.	24,26%
2022.	-3,36%
2021.	26,49%
2020.	-4,58%
2019.	21,16%

## Kretanje cijene udjela



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

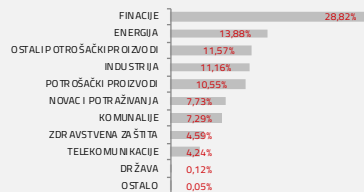
Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

## Investicijski cilj i strategija

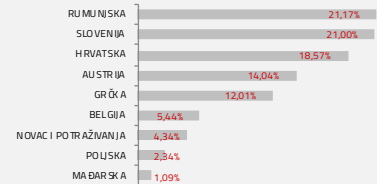
Fond za investicijski cilj ima stručno plasirati prikupljena novčana sredstva ulaganjem minimalno 70% neto imovine u vlasničke vrijednosne papire, osiguravajući pritom neophodnu likvidnost pod-fonda, uz što veću profitabilnost ulaganja i uz preuzimanje primjerenog rizika. Dozvoljeno je ulaganje do 30% 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

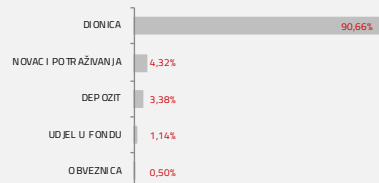
### Sektorska izloženost



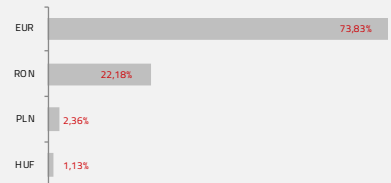
### Geografska izloženost



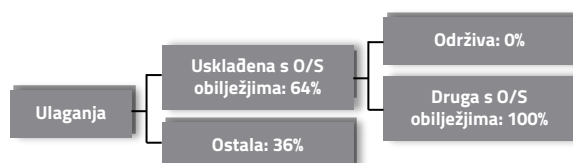
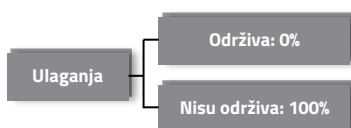
### Prema vrstama vrijednosnih papira



### Valutna izloženost



## Struktura ulaganja vezano za promoviranje održivih ulaganja



## Izloženost vrstama tržišta

Uređena tržišta RH i država članica EU	98,77%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

# InterCapital SEE Equity

Klasa C



Kolovoz 2024.

## Top 10 ulaganja

Oznaka	Vrsta	Izdavatelj	%NAV
NLBR SV	Dionica	NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	7,60%
SAR GA	Dionica	SARANTIS SA	5,81%
CENER GA	Dionica	CENERGY HOLDINGS SA	5,48%
OMV AV	Dionica	OMV AV	5,45%
EBS AV	Dionica	ERSTE GROUP BANK AG	5,12%
SNG	Dionica	SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE	4,79%
OPAP GA	Dionica	OPAP SA	4,27%
RIVP	Dionica	VALAMAR RIVIERA D.D.	3,79%
POSR SV	Dionica	REINSURANCE CO SAVA LTD	3,78%
SNP	Dionica	OMV PETROM SA	3,75%
<b>Top 10 ukupno</b>			<b>49,84%</b>

## Naknade fonda

Upravljačka naknada	1,75%
Naknada depozitaru	0,25%
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
CIAK d.d.	CIAK	6,4809 EUR	Usporedivih poduzeća	21.08.2024	0,44%
Grad Varaždin	4GVZ	86,5008 EUR	Altman Z-score	21.08.2024	0,12%
HOK-osiguranje d.d.	HOKO-O-25CA	98,3901 EUR	Altman Z-score	21.08.2024	0,38%
Inspirio ZAIF d.d.	INSP	2,9679 EUR	Diskont na NAV	21.08.2024	0,61%

## 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)).