

54/100

*ESG ocjena


**Ugljični intenzitet: 353

***Ugljični otisak za korporativne papire: 257

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

Globalna dionička tržišta zabilježila su još jednu veoma uspješnu godinu. Primarni pokretač je bila iznenađujuća otpornost svjetskog gospodarstva tijekom 2024. godine, pri čemu je rast nadmašio očekivanja. Početkom godine strahovi od ozbiljne recesije počeli su jenjavati, a snažni podaci ojačali su povjerenje ulagača. Primjerice, S&P 500 premašio je svoj vrhunac iz siječnja 2022. dok je japanski Nikkei indeks nadmašio svoj rekord iz 1989. godine. Ključnu ulogu odigrale su središnje banke, koje su se prebacile s agresivnog monetarnog zaoštavanja na postupno ublažavanje. Međutim, inflacija je ostala problem, osobito u prvim mjesecima, pri čemu je CPI u SAD-u u prvom kvartalu kontinuirano rastao za +0,4% mjesečno, što je potaknulo tržišta na smanjenje očekivanja o brzim smanjenjima kamatnih stopa. Geografski gledano, američko gospodarstvo održalo je narativ iznimne otpornosti, dok se Europa suočila s usporenim rastom i političkom nestabilnošću.

Geopolitičke napetosti znatno su povećale volatilitnost, osobito u travnju kada je Iran pokrenuo izravni napad na Izrael, što je uzrokovalo skok cijena nafte Brent iznad 92 dolara po barelu. Slično tome, najava prijevremenih izbora u Francuskoj u lipnju i naknadna politička blokada narušili su povjerenje ulagača u francusku imovinu. Unatoč volatilitnosti, 2024. godina pokazala se povoljnom za rizičnu imovinu. Tržišta Jugoistočne Europe u 2024. zabilježila veoma dobru godinu, nadmašivši mnoga razvijena europska tržišta. Regija je profitirala od atraktivnih valuacija i povećanog interesa međunarodnih ulagača, posebice u financijskom i industrijskom sektoru. Ključni pokretači rasta uključivali su: EU fondove i infrastrukturna ulaganja, stabilizaciju političke situacije u nekim zemljama što je povećalo povjerenje ulagača i oporavak domaće potrošnje, podržan rastom plaća i ublaženjem inflacijskih pritisaka. Unatoč tome, regija je bila osjetljiva na vanjske geopolitičke i ekonomske šokove, uključujući globalne inflatorne pritiske i volatilitnost u energetskom sektoru. Energetska sigurnost ostala je ključan prioritet, uz dodatna ulaganja u obnovljive izvore energije. Očekivanja za 2025. ostaju pozitivna, uz fokus na daljnju integraciju u EU. Regija i dalje ostaje atraktivna za ulagače koji traže dugoročne prilike uz povoljan omjer rizika i povrata.



Fond menadžer Krešo Vugrinčić | 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!

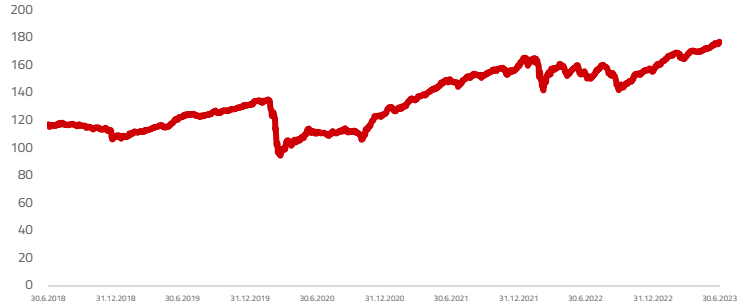
Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	Dionički
Imovina	59,85 m EUR
Cijena udjela	231,907
ISIN	HRICAMUSEED0
LEI	529900AWD1WGZ
Depozitar	OTPV banka d.d.
Min. uplata	100
Početak rada	19.4.2007
Početakna cijena	100
Valuta fonda	EUR

Prinosi*

2024.	19,12%
1Y	19,12%
PGP*	4,86%
2023.	24,86%
2022.	-2,41%
2021.	27,72%
2020.	-3,52%
2019.	21,16%

Kretanje cijene udjela



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

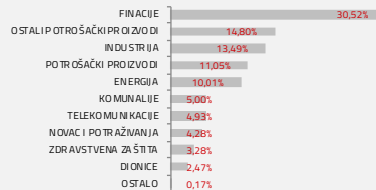
Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

Investicijski cilj i strategija

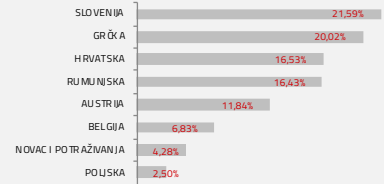
Fond za investicijski cilj ima stručno plasirati prikupljena novčana sredstva ulaganjem minimalno 70% neto imovine u vlasničke vrijednosne papire, osiguravajući pritom neophodnu likvidnost pod-fonda, uz što veću profitabilnost ulaganja i uz preuzimanje primjerenog rizika. Dozvoljeno je ulaganje do 30%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

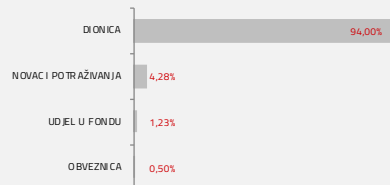
Sektorska izloženost



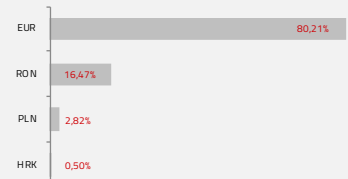
Geografska izloženost



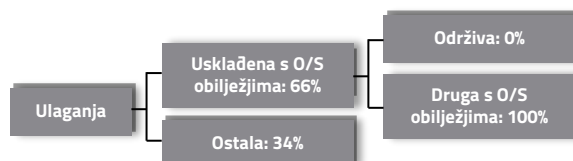
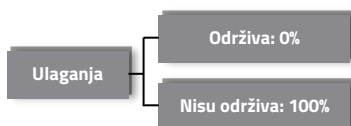
Prema vrstama vrijednosnih papira



Valutna izloženost



Struktura ulaganja vezano za promoviranje održivih ulaganja



Izloženost vrstama tržišta

Uređena tržišta RH i država članica EU	98,72%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

InterCapital SEE Equity

Klasa D



Prosinac 2024.

Top 10 ulaganja

Oznaka	Vrsta	Izdavatelj	%NAV
NLBR SV	Dionica	NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	8,20%
CENER GA	Dionica	CENERGY HOLDINGS SA	6,84%
SAR GA	Dionica	SARANTIS SA	6,26%
EBS AV	Dionica	ERSTE GROUP BANK AG	5,32%
KOEI	Dionica	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	4,86%
OMV AV	Dionica	OMV AV	3,94%
OPAP GA	Dionica	OPAP SA	3,88%
RIVP	Dionica	VALAMAR RIVIERA D.D.	3,74%
BELA GA	Dionica	JUMBO S.A.	3,54%
POSR SV	Dionica	REINSURANCE CO SAVA LTD	3,47%
Top 10 ukupno			50,05%

Naknade fonda

Upravljačka naknada	1,00%
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	18.12.2024	0,43%
Grad Varaždin	4GVZ	90,0600 EUR	Altman Z-score	18.12.2024	0,13%
HOK-osiguranje d.d.	HOKO-O-25CA	99,4237 EUR	Altman Z-score	18.12.2024	0,37%
Inspirio ZAIF d.d.	INSP	2,8670 EUR	Diskont na NAV	18.12.2024	0,58%

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).