

Srpanj 2025.

51/100

*ESG ocjena

****Ugljični intenzitet: 350**

*****Ugljični otisak za korporativne papire: 245**

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](#)

Tržišta dionica jugoistočne Europe (SEE) bila su u srpnju uglavnom stabilna. Umjereni rast u pojedinim segmentima bio je djelomično neutraliziran niskim obujmom trgovanja i opreznim sentimentom, povezanim s političkim zbivanjima na regionalnoj i globalnoj razini.

U Grčkoj, banke i dionice povezane s infrastrukturom imale su koristi od tekućih projekata financiranih iz EU fondova i poboljšane ocjene kreditne sposobnosti. Ipak, ukupna tržišna aktivnost bila je prigušena, što je u skladu sa sezonskim obrascima i općim izbjegavanjem rizika na globalnoj razini.

Rumunjska je zadržala stabilnost, s dobrim rezultatima u sektorima energetike i telekomunikacija. Inflacija je pokazala znakove usporavanja, a stabilna monetarna politika podržala je povjerenje investitora, osobito među stranim institucionalnim ulagačima.

Hrvatska je ostvarila dobitke u turizmu i ugostiteljstvu uoči vrhunca sezone putovanja. Međutim, građevinski sektor i nekretnine i dalje su bili pod pritiskom zbog rasta troškova materijala i regulatornih kašnjenja.

U Sloveniji je izvedba bila mješovita. Izvoznici su se suočili s izazovima zbog slabije potražnje na ključnim tržištima EU-a, dok su domaći finansijski sektor i komunalne usluge pridonijeli stabilnosti. Aktivnost na tržištu ostala je niska, što je uobičajeno za sredinu ljeta.

Austrija je zabilježila umjeren rast, predvođen financijama i industrijom. Sektori osjetljivi na kamatne stope bili su pod pritiskom jer su tržišta prilagođavala očekivanja u vezi s politikom ECB-a uslijed i dalje povišene inflacije u eurozoni.

Općenito, SEE tržišta i dalje nude atraktivnu dugoročnu vrijednost, uz potporu poboljšanih temeljnih pokazatelja, regionalne integracije i sektorskih prilika u infrastrukturi, energetici i turizmu. Ipak, ograničena likvidnost i politička neizvjesnost – lokalna i međunarodna – ostaju važni faktori u oblikovanju kratkoročnih kretanja.

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 SEE Equity

Klasa A



Srpanj 2025.

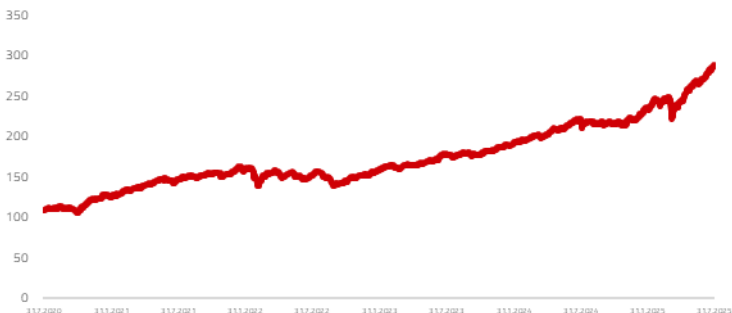
Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	Dionički
Imovina	71,09 m EUR
Cijena udjela	288,3769
ISIN	HRICAMUCATW0
LEI	529900AWD1WGZ
	AROCV66
Depozitar	OTP banka d.d.
Min. uplata	50
Početak rada	19.4.2007
Početna cijena	100
Valuta fonda	EUR

Prinosi*

2025.	30,35%
1Y	29,72%
PGP*	5,96%
2024.	17,98%
2023.	23,67%
2022.	-3,36%
2021.	26,49%
2020.	-4,58%

Kretanje cijene udjela



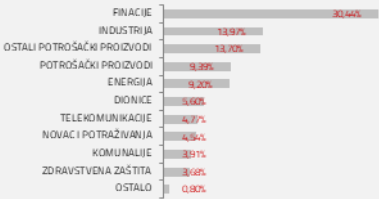
*Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^ {365 / broj\ dana\ u\ periodu}$.
Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju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

Investicijski cilj i strategija

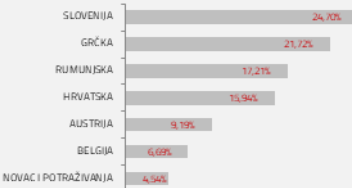
Fond za investicijski cilj ima stručno plasirati prikupljena novčana sredstva ulaganjem minimalno 70% neto imovine u vlasničke vrijednosne papire, osiguravajući pritom neophodnu likvidnost pod-fonda, uz što veću profitabilnost ulaganja i uz preuzimanje primjerenog rizika. Dozvoljeno je ulaganje do 30%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

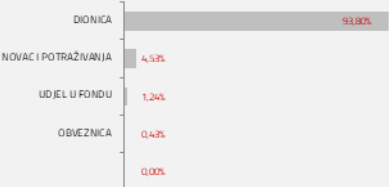
Sektorska izloženost



Geografska izloženost



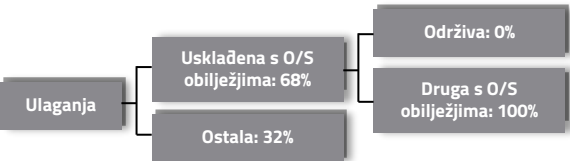
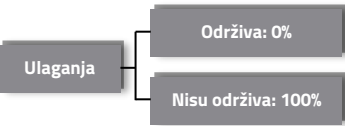
Prema vrstama vrijednosnih papira



Valutna izloženost



Struktura ulaganja vezano za promoviranje održivih ulaganja



Izloženost vrstama tržišta

Uređena tržišta RH i država članica EU	98,70%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

InterCapital SEE Equity

Klasa A



Srpanj 2025.

Top 10 ulaganja

Oznaka	Vrsta	Izdavatelj	%NAV
NLBR SV	Dionica	NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	8,60%
CENER GA	Dionica	CENERGY HOLDINGS SA	6,71%
SAR GA	Dionica	SARANTIS SA	6,69%
KOEI	Dionica	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	5,56%
EBS AV	Dionica	ERSTE GROUP BANK AG	4,52%
POSR SV	Dionica	REINSURANCE CO SAVA LTD	4,01%
ZVTG SV	Dionica	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	3,89%
SNG	Dionica	SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE	3,88%
TPEIR GA	Dionica	PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS S.A	3,69%
PETG SV	Depozit	PETROL	3,61%
Top 10 ukupno			51,16%

Naknade fonda

Upravljačka 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
Grad Varaždin	4GVZ	92,4224 EUR	Altman Z-score	21.07.2025	0,11%
HOK-osiguranje d.d.	HOKO-O-25CA	99,8603 EUR	Altman Z-score	21.07.2025	0,32%
Inspirio ZAIF d.d.	INSP	3,1832 EUR	Diskont na NAV	21.07.2025	0,54%

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.erste.icam.hr).