

52/100

\*ESG ocjena

**\*\*Ugljični intenzitet: 282**

**\*\*\*Ugljični otisak za korporativne papire: 227**

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) ostala su stabilna tijekom kolovoza, jer su slaba ljetna aktivnost i vanjske neizvjesnosti bile uravnotežene s otpornim domaćim temeljima diljem regije. Iako je obujam trgovanja bio nizak, većina tržišta zabilježila je stabilne rezultate.

U Grčkoj, financijski sektor i dionice povezane s infrastrukturu imale su koristi od stalnog priljeva sredstava iz EU fondova i stabilnih ekonomskih pokazatelja. Politička stabilnost i snažan turistički sektor nastavili su podržavati povjerenje ulagača, iako je djelomično povlačenje dobiti ograničilo širi rast tržišta.

Rumunjska je ostvarila umjeren rast, podržana dobrim rezultatima u energetske sektoru i poboljšanjem potrošačkog sentimenta. Središnja banka zadržala je postojeću monetarnu politiku, što je dodatno umirilo tržišta u kontekstu globalne volatilnosti.

Hrvatska je i dalje bilježila snažan zamah zahvaljujući vrhuncu turističke sezone. Dionice hotela i ugostiteljstva privukle su veći interes investitora, dok su nekretnine i građevinski sektor ostali relativno nepromijenjeni zbog viših troškova i regulatornih ograničenja.

Slovenija je zabilježila mješovite rezultate. Izvozno orijentirane kompanije suočile su se s izazovima zbog slabljenja potražnje u eurozoni, dok su domaći sektori, osobito komunalne usluge i osiguranje, pružili određenu stabilnost. Aktivnost na tržištu bila je niska, što je uobičajeno za ljetne mjesec.

Austrija je ostvarila umjeren rast, predvođena financijama i industrijom. Sentiment su poduprla očekivanja blaže monetarne politike Europske središnje banke, iako su inflacija i pritisci na plaće i dalje izazivali zabrinutost u određenim sektorima.

Općenito, SEE tržišta nastavljaju nuditi dugoročnu vrijednost kroz atraktivne dividende, regionalni potencijal rasta i poboljšanja u upravljačkim okvirima. Ipak, geopolitička zbivanja i ograničena likvidnost i dalje zahtijevaju pažljivo praćenje.

## 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 B



Kolovoz 2025.

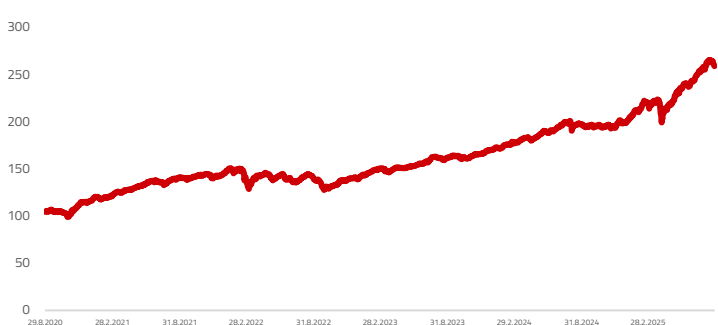
## Osnovne informacije o fondu

|                        |                                      |
|------------------------|--------------------------------------|
| Društvo za upravljanje | InterCapital Asset Management d.o.o. |
| Vrsta fonda            | Dionički                             |
| Imovina                | 72,39 m EUR                          |
| Cijena udjela          | 259,8519                             |
| ISIN                   | HRICAMUSEEB4                         |
| LEI                    | 529900AWD1WGZA                       |
|                        | ROCV66                               |
| Depozitar              | OTP banka d.d.                       |
| Min. uplata            | 50                                   |
| Početak rada           | 19.4.2007                            |
| Početna cijena         | 100                                  |
| Valuta fonda           | EUR                                  |

## Prinosi\*

|       |        |
|-------|--------|
| 2025. | 30,10% |
| 1Y    | 31,63% |
| PGP*  | 5,33%  |
| 2024. | 16,85% |
| 2023. | 22,49% |
| 2022. | -4,32% |
| 2021. | 25,25% |
| 2020. | -5,63% |

## Kretanje cijene udjela



\*Prinos na godišnjoj razini, racuna se po formuli  $R_{god} = (Lijena\ na\ datum\ izvjestaja / Lijena\ na\ pocetni\ datum\ perioda) ^ (365 / broj\ dana\ u\ periodu)$ .

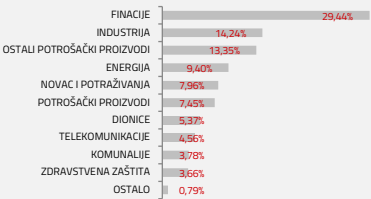
Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

## Investicijski cilj i strategija

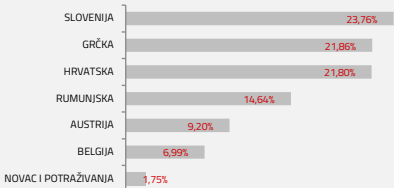
Fond za investicijski cilj ima stručno plasirati prikupljena novčana sredstva ulaganjem minimalno 70% neto imovine u vlasničke vrijednosne papire, osiguravajući pritom neophodnu likvidnost pod-fonda, uz što veću profitabilnost ulaganja i uz preuzimanje primjerenog rizika. Dozvoljeno je ulaganje do 30%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

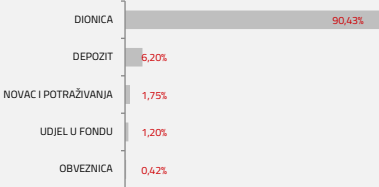
### Sektorska izloženost



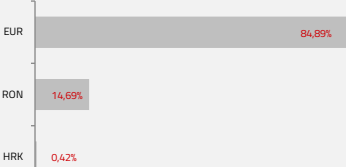
### Geografska izloženost



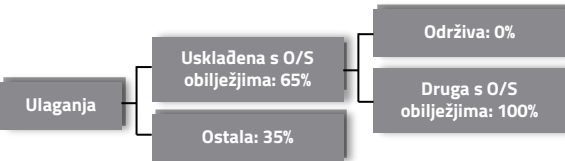
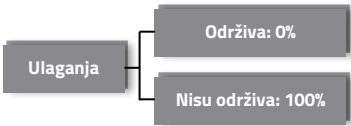
### Prema vrstama vrijednosnih papira



### Valutna izloženost



## Struktura ulaganja vezano za promoviranje održivih ulaganja



## Izloženost vrstama tržišta

|                                        |        |
|----------------------------------------|--------|
| Uređena tržišta RH i država članica EU | 98,69% |
| Uređena tržišta treće države           | 0,00%  |
| Nedavno izdani vrijednosni papiri      | 0,00%  |
| Neuvršteni vrijednosni papiri          | 0,00%  |

# InterCapital SEE Equity

Klasa B



Kolovoz 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 | 3,00% |
| Naknada depozitaru  | 0,25% |
| Ulazna naknada      | 1,00% |
| Izlazna naknada     | 0,00% |

## Vrijednosni papiri vrednovani metodom procjene

| Naziv izdavatelja   | Identifikacijska oznaka | Procijenjena vrijednost | Metoda procjene | Datum procjene | Udio u neto imovini |
|---------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------|----------------|---------------------|
| Grad Varaždin       | 4GVZ                    | 92,5243 EUR             | Altman Z-score  | 19.08.2025     | 0,11%               |
| HOK-osiguranje d.d. | HOKO-O-25CA             | 99,8831 EUR             | Altman Z-score  | 19.08.2025     | 0,31%               |
| Inspirio ZAIF d.d.  | INSP                    | 3,3464 EUR              | Diskont na NAV  | 19.08.2025     | 0,56%               |
|                     |                         |                         |                 |                |                     |
|                     |                         |                         |                 |                |                     |

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