

53/100

*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 338

***Ugljični otisak za korporativne papire: 244

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](#)

U travnju 2025. globalna dionička tržišta bila su pod utjecajem povećane volatilnosti, potaknute neočekivanim trgovinskim mjerama SAD-a. Najava predsjednika Trumpa o širokim carinama izazvala je početni pad tržišta i skok VIX indeksa volatilnosti na 60, najvišu razinu od pandemije. Međutim, ublažavanje pristupa i odgoda implementacije carina doveli su do djelomičnog oporavka tržišta.

Razvijena tržišta zabilježila su različite reakcije, pri čemu su "growth" dionice imale relativno bolju izvedbu, dok je energetske sektor bio posebno slab. Tržišta u razvoju pokazala su otpornost, s posebno dobrim rezultatima u Meksiku i Brazilu.

Travanj je na regionalnim tržištima obilježila sezona objave rezultata koja je potvrdila solidne fundamentalne trendove, posebno u Hrvatskoj i Rumunjskoj, dok su grčke kompanije u većini tek najavile objave za svibanj. Na domaćem tržištu, pozitivna iznenađenja stigla su iz Končara, koji je ostvario rast prihoda od 46 % i više nego udvostručenu dobit, čime je dodatno ojačao svoju izvoznu poziciju. Podravka je izvijestila o snažnom rastu EBITDA-e zahvaljujući akvizicijama, dok je Atlantic bio pod pritiskom sirovina, osobito kave i kakaa. Stabilnost je pokazao i HT, s blago rastućim prihodima.

U Rumunjskoj, OMV Petrom je uz snažne CAPEX-ove izvijestio o padu dobiti zbog nižih cijena nafte, dok su banke poput Raiffeisena i Erstea nastavile s rastom, poduprte povećanom kreditnom aktivnošću i širenjem marži.

Ukupno gledano, travanj je bio mjesec čvrstih, ali uglavnom očekivanih rezultata, pri čemu su investitori nagrađivali izvozne i energetske lidere te kompanije s visokom dividendnom politikom.



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!

InterCapital SEE Equity

Klasa B



Travanj 2025.

Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	Dionički
Imovina	64,09 m EUR
Cijena udjela	218,2287
ISIN	HRICAMUSEEB4
LEI	529900AWD1WGZ
Depozitar	AROCV66
Min. uplata	OTP banka d.d.
Početak rada	100
Početna cijena	19.4.2007
Valuta fonda	100
	EUR

Prinosi*

2025.	9,26%
1Y	18,33%
PGP*	4,42%
2024.	16,85%
2023.	22,49%
2022.	-4,32%
2021.	25,25%
2020.	-5,63%

Kretanje cijene udjela



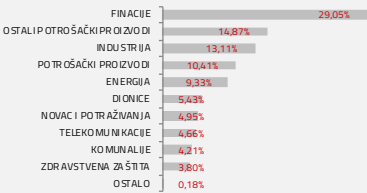
*Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^ (365 / broj\ dana\ u\ periodu)$.
Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju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

Investicijski cilj i strategija

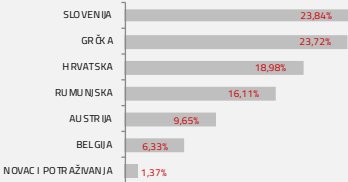
Fond za investicijski cilj ima stručno plasirati prikupljena novčana sredstva ulaganjem minimalno 70% neto imovine u vlasničke vrijednosne papire, osiguravajući pritom neophodnu likvidnost pod-fonda, uz što veću profitabilnost ulaganja i uz preuzimanje primjerenog rizika. Dozvoljeno je ulaganje do 30%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

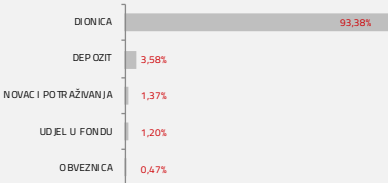
Sektorska izloženost



Geografska izloženost



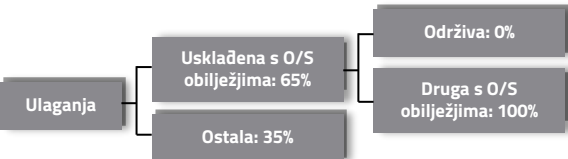
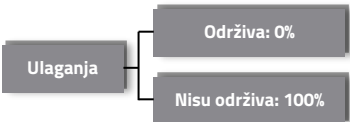
Prema vrstama vrijednosnih papira



Valutna izloženost



Struktura ulaganja vezano za promoviranje održivih ulaganja



Izloženost vrstama tržišta

Uređena tržišta RH i država članica EU	98,74%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

InterCapital SEE Equity

Klasa B



Travanj 2025.

Top 10 ulaganja

Oznaka	Vrsta	Izdavatelj	%NAV
NLBR SV	Dionica	NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	8,47%
SAR GA	Dionica	SARANTIS SA	8,17%
CENER GA	Dionica	CENERGY HOLDINGS SA	6,34%
KOEI	Dionica	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	5,14%
EBS AV	Dionica	ERSTE GROUP BANK AG	4,21%
POSR SV	Dionica	REINSURANCE CO SAVA LTD	4,12%
OPAP GA	Dionica	OPAP SA	4,04%
PETG SV	Dionica	PETROL	3,75%
OMV AV	Dionica	OMV AV	3,61%
Depozit PRIVREDN	Depozit	PRIVREDNA BANKA ZAGREB D.D.	3,59%
Top 10 ukupno			51,44%

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	89,4771 EUR	Altman Z-score	18.04.2025	0,12%
HOK-osiguranje d.d.	HOKO-O-25CA	99,9066 EUR	Altman Z-score	18.04.2025	0,36%
Inspirio ZAIF d.d.	INSP	3,0180 EUR	Diskont na NAV	18.04.2025	0,57%

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).