

53/100

\*ESG ocjena

**\*\*Ugljični intenzitet: 354**

**\*\*\*Ugljični otisak za korporativne papire: 258**

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](#)

Ožujak 2025. bio je snažan mjesec za dionice u jugoistočnoj Europi, potaknut pozitivnim ekonomskim podacima i iznimno dobrim rezultatima bankarskog sektora. Grčke dionice bile su među najuspješnijima, zahvaljujući poboljšanju makroekonomskih uvjeta i rastućem povjerenju investitora u financijski sustav zemlje.

Grčke banke predvodile su rast, pri čemu su Nacionalna banka Grčke, Alpha Bank i Piraeus Bank ostvarile dvoznamenkaste dobitke. Snažni poslovni rezultati, poboljšana kvaliteta imovine i povećana potražnja za kreditima doprinijeli su impresivnom rastu sektora. Dodatno, kontinuirani ekonomski oporavak Grčke, uz pozitivne kreditne rejtinge, dodatno je potaknuo entuzijazam investitora.

Širi europski bankarski sektor također je zabilježio izvanredne rezultate, profitirajući od viših kamatnih stopa i snažne potražnje za korporativnim kreditima. Banke u Sloveniji, Hrvatskoj, Mađarskoj i Rumunjskoj ostvarile su solidne dobitke, jer su financijske institucije iskoristile povoljno kamatno okruženje i nastavak gospodarskog rasta u regiji.

Izvan financijskog sektora, energetske i infrastrukturne dionice u Rumunjskoj i Mađarskoj pokazale su otpornost, podržane državnim investicijskim inicijativama. Međutim, hrvatske dionice zaostajale su, uz mješovite rezultate u turističkom i potrošačkom sektoru.

Unatoč dobrom povratu koji nude određeni sektori, također je važno spomenuti da je regija pogođena općom volatilnošću tržišta suočenom s novim carinama i globalnim protekcionizmom koji je nametnuo SAD.



**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!

# InterCapital SEE Equity

Klasa D



Ožujak 2025.

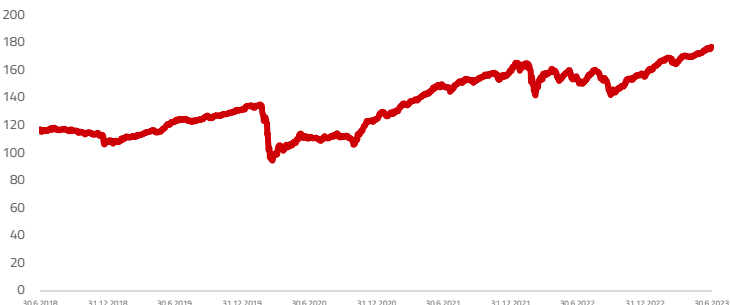
## Osnovne informacije o fondu

|                        |                                      |
|------------------------|--------------------------------------|
| Društvo za upravljanje | InterCapital Asset Management d.o.o. |
| Vrsta fonda            | Dionički                             |
| Imovina                | 66,77 m EUR                          |
| Cijena udjela          | 257,2518                             |
| ISIN                   | HRICAMUSEED0                         |
| LEI                    | 529900AWD1WGZ                        |
| Depozitar              | AROCV66                              |
| Min. uplata            | OTP banka d.d.                       |
| Početak rada           | 100                                  |
| Početak cijena         | 194.2007                             |
| Valuta fonda           | 100                                  |
|                        | EUR                                  |

## Prinosi\*

|       |        |
|-------|--------|
| 2024. | 32,14% |
| 1Y    | 22,51% |
| PGP*  | 5,40%  |
| 2023. | 24,86% |
| 2022. | -2,41% |
| 2021. | 27,72% |
| 2020. | -3,52% |
| 2019. | 21,16% |

## Kretanje cijene udjela



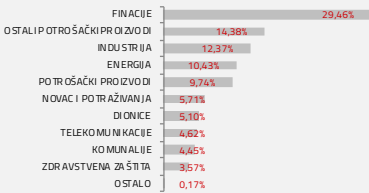
\*Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli  $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^ (365 / broj\ dana\ u\ periodu)$ .  
Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju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

## Investicijski cilj i strategija

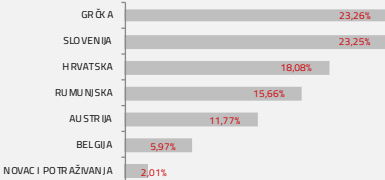
Fond za investicijski cilj ima stručno plasirati prikupljena novčana sredstva ulaganjem minimalno 70% neto imovine u vlasničke vrijednosne papire, osiguravajući pritom neophodnu likvidnost pod-fonda, uz što veću profitabilnost ulaganja i uz preuzimanje primjerenog rizika. Dozvoljeno je ulaganje do 30%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

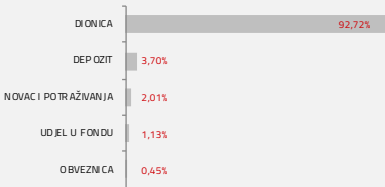
### Sektorska izloženost



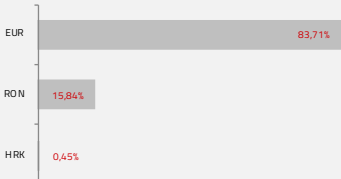
### Geografska izloženost



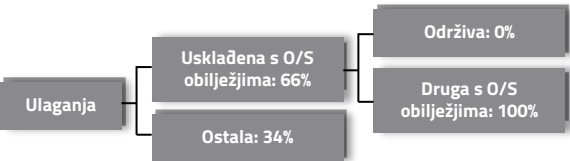
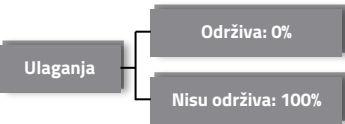
### Prema vrstama vrijednosnih papira



### Valutna izloženost



## Struktura ulaganja vezano za promoviranje održivih ulaganja



## Izloženost vrstama tržišta

|                                        |        |
|----------------------------------------|--------|
| Uređena tržišta RH i država članica EU | 98,80% |
| Uređena tržišta treće države           | 0,00%  |
| Nedavno izdani vrijednosni papiri      | 0,00%  |
| Neuvršteni vrijednosni papiri          | 0,00%  |

# InterCapital SEE Equity

Klasa D



Ožujak 2025.

## Top 10 ulaganja

| znaka            | Vrsta   | Izdavatelj                    | %NAV   |
|------------------|---------|-------------------------------|--------|
| NLBR SV          | Dionica | NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.   | 8,68%  |
| SAR GA           | Dionica | SARANTIS SA                   | 7,68%  |
| CENER GA         | Dionica | CENERGY HOLDINGS SA           | 6,04%  |
| EBS AV           | Dionica | ERSTE GROUP BANK AG           | 5,09%  |
| KOEI             | Dionica | KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D. | 4,58%  |
| OMV AV           | Dionica | OMV AV                        | 4,49%  |
| OPAP GA          | Dionica | OPAP SA                       | 4,24%  |
| POSR SV          | Dionica | REINSURANCE CO SAVA LTD       | 4,04%  |
| Depozit PRIVREDN | Depozit | PRIVREDNA BANKA ZAGREB D.D.   | 3,75%  |
| ETG SV           | Dionica | PETROL                        | 3,52%  |
| Top 10 ukupno    |         |                               | 52,11% |

## 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 |
|---------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------|----------------|---------------------|
| Grad Varaždin       | 4GVZ                    | 89,2702 EUR             | Altman Z-score  | 18.03.2025     | 0,11%               |
| HOK-osiguranje d.d. | HOKO-O-25CA             | 99,6377 EUR             | Altman Z-score  | 18.03.2025     | 0,34%               |
| Inspirio ZAIF d.d.  | INSP                    | 3,0416 EUR              | Diskont na NAV  | 18.03.2025     | 0,55%               |
|                     |                         |                         |                 |                |                     |
|                     |                         |                         |                 |                |                     |

## 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)).