

# Poljska više nije malo CEE tržište

Hrvatski ulagatelji dobivaju burzovni pristup jednom od najvećih gospodarstava Europe

*InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF uvrštava se na Zagrebačku burzu 19. svibnja 2026.*

DATUM UVRŠTENJA

**19. svibnja 2026.**

Zagrebačka burza

INDEKS KOJI PRATI

**WIG30TR**

30 vodećih poljskih dionica

SIMBOL

**7POL**

Fizička replikacija, akumulirajući, naknada (TER) 0,60%

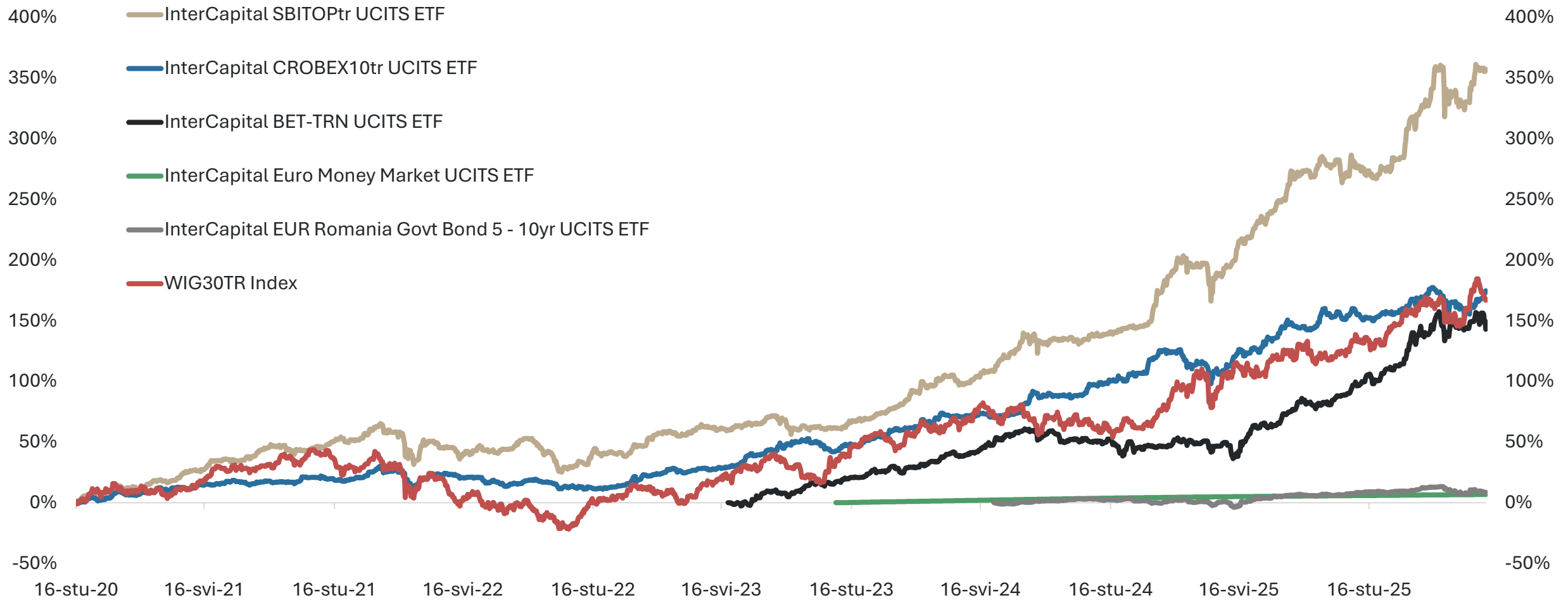


01

## Što smo dosad postigli

Prinosi, rastući volumeni trgovanja i broj klijenata

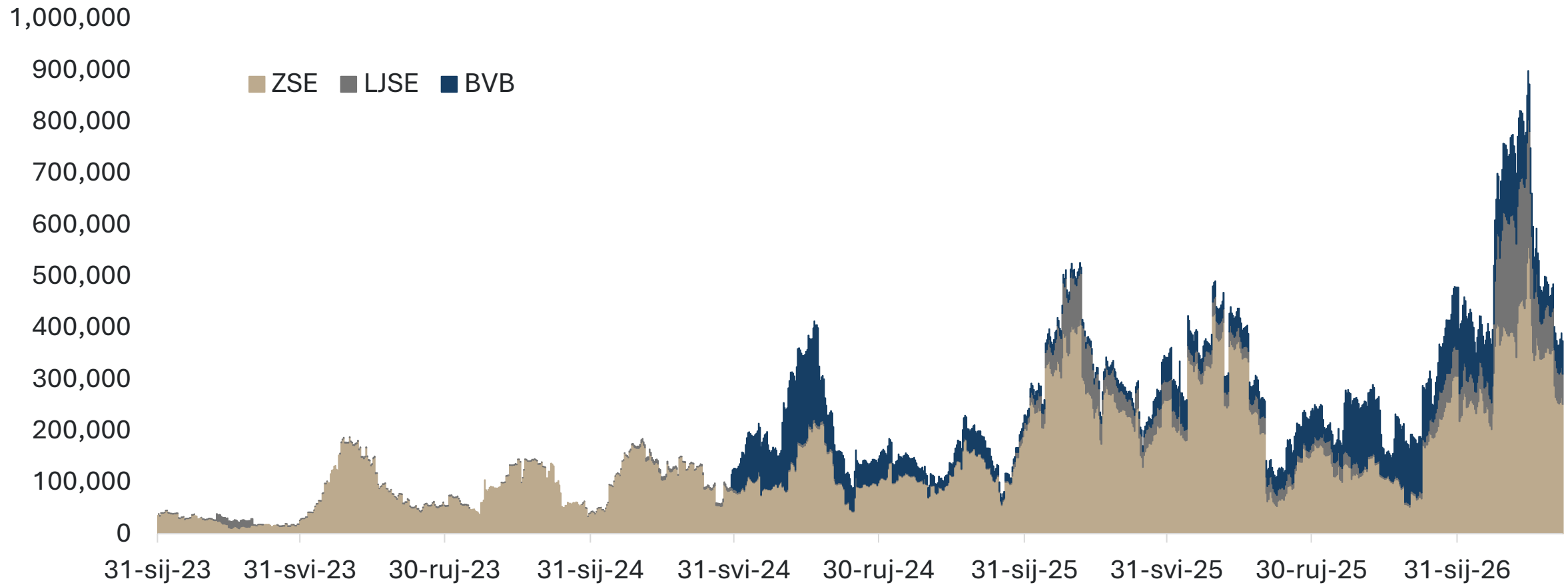
# Prinosi InterCapitalovih ETF-ova od osnutka



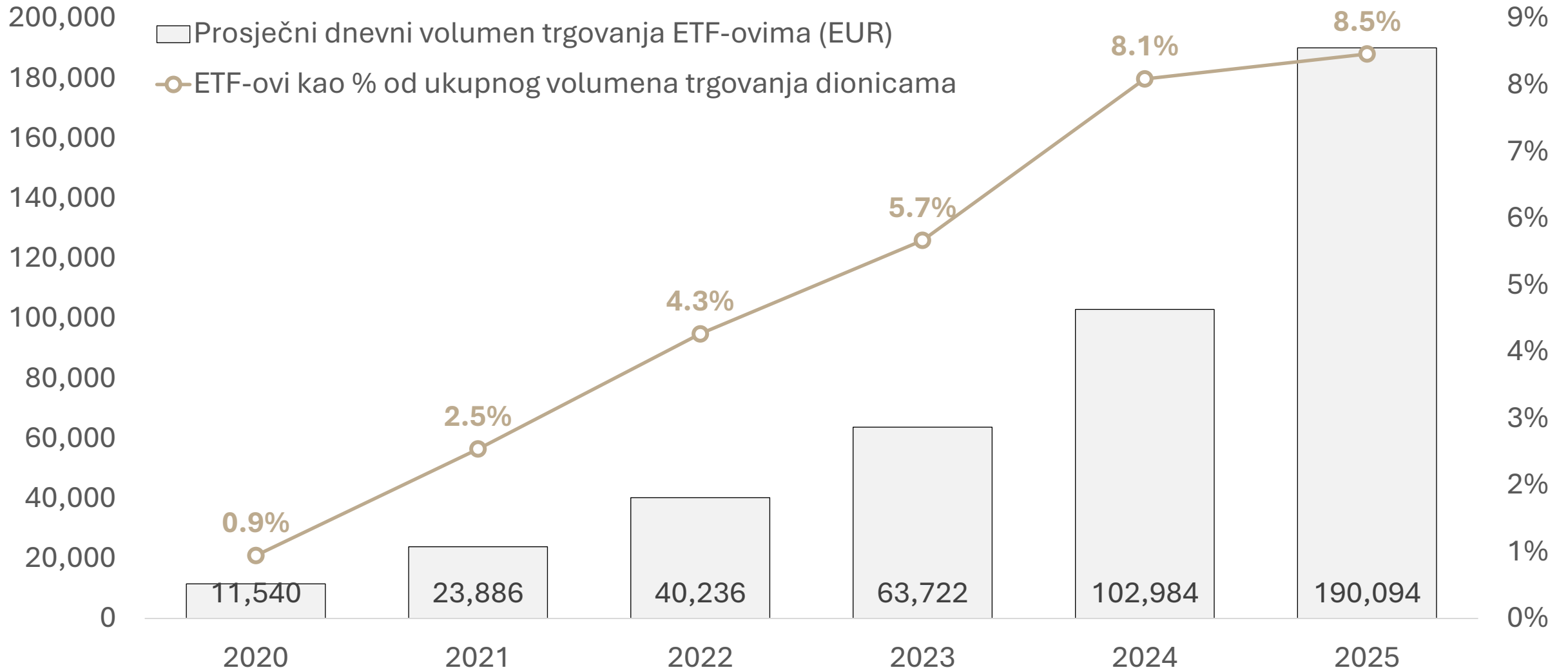
Naziv	Početak	Ukupni prinos	Godišnji prinos	Ulog od 100 EUR
CROBEX10tr ETF (Hrvatska)	16.11.2020	175%	20%	275
SBITOP TR ETF (Slovenija)	16.11.2020	357%	32%	457
BET-TRN ETF (Rumunjska)	26.5.2023	143%	35%	243
Money Market ETF	25.10.2023	7%	2,6%	107
Rumunjski obveznički ETF	4.6.2024	9%	4,4%	109
WIG30TR Indeks (Poljska)	16.11.2020*	167%	20%	267

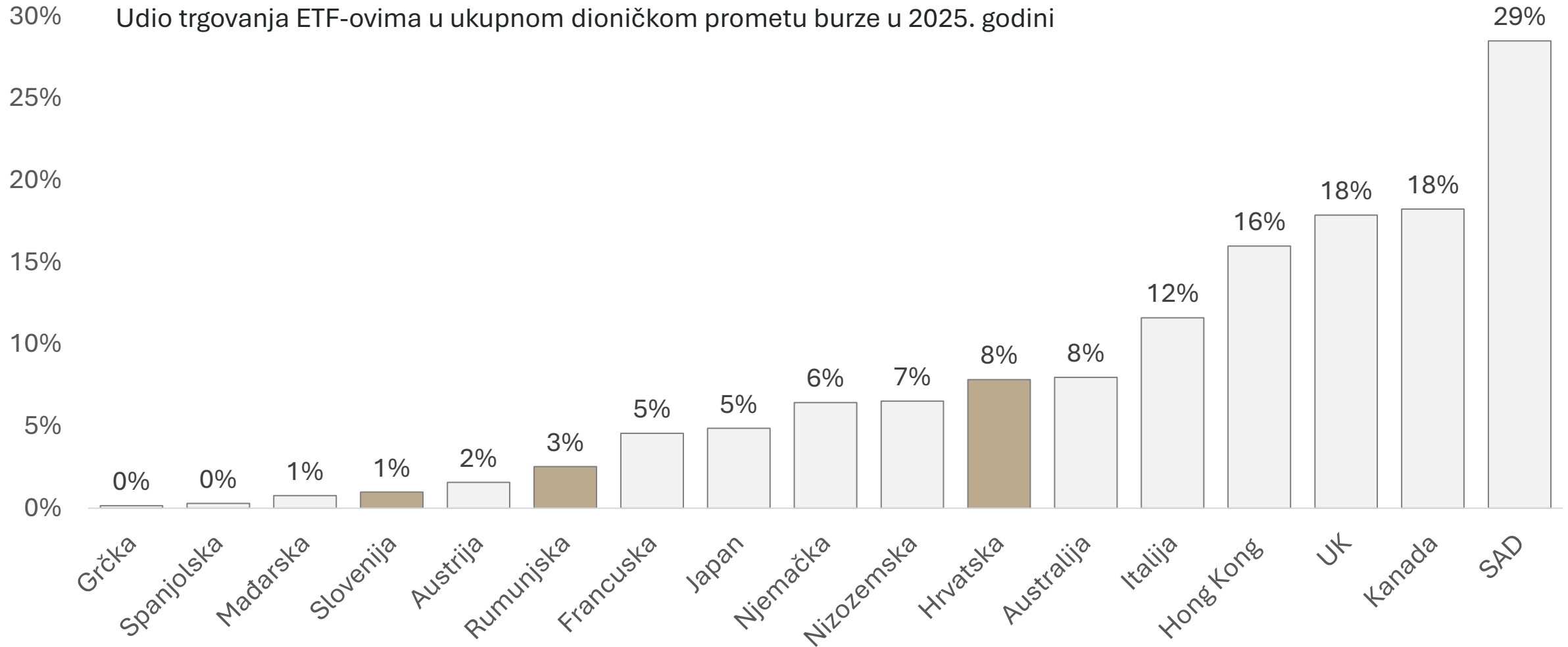
\*Prinos WIG30TR u eurima, početak izjednačen s osnutkom CROBEX10tr i SBITOP TR ETF-ova

## Prosječni dnevni volumen trgovanja IC ETF-ova u eurima (klizno 1 mjesec)



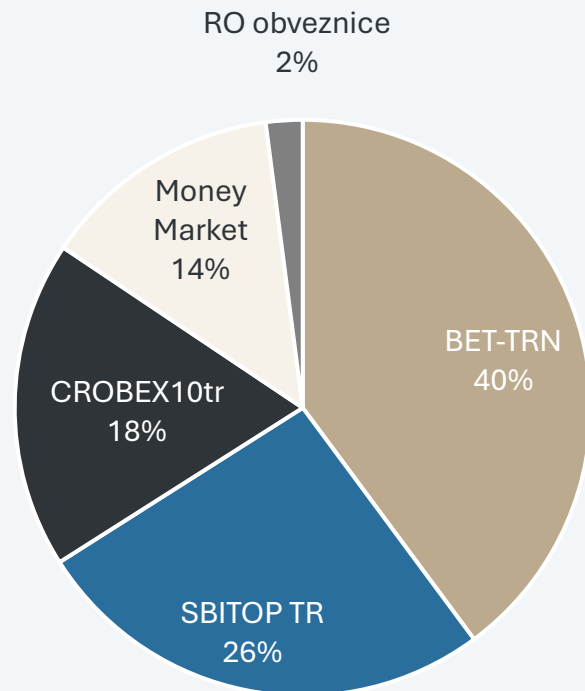
# InterCapital ETF-ovi doprinose razvoju Zagrebačke burze



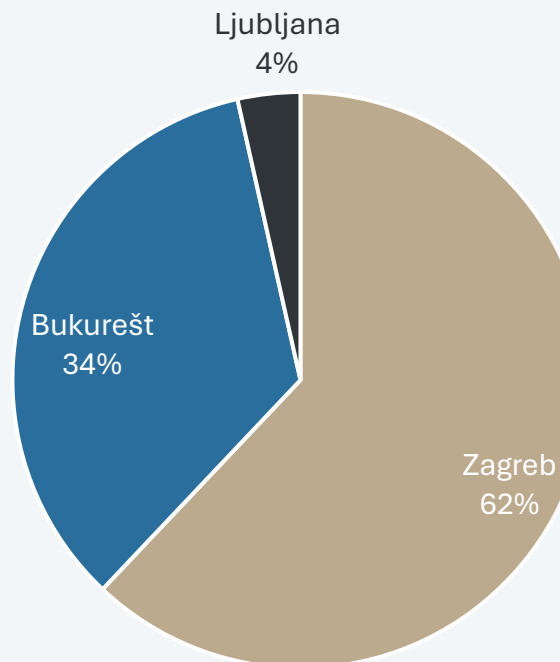


## Ukupan broj investitora = 8455

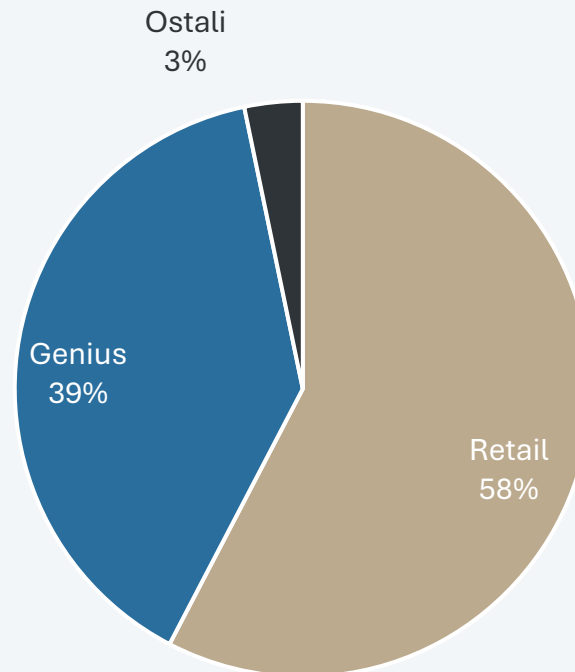
### Po ETF-u



### Po burzi

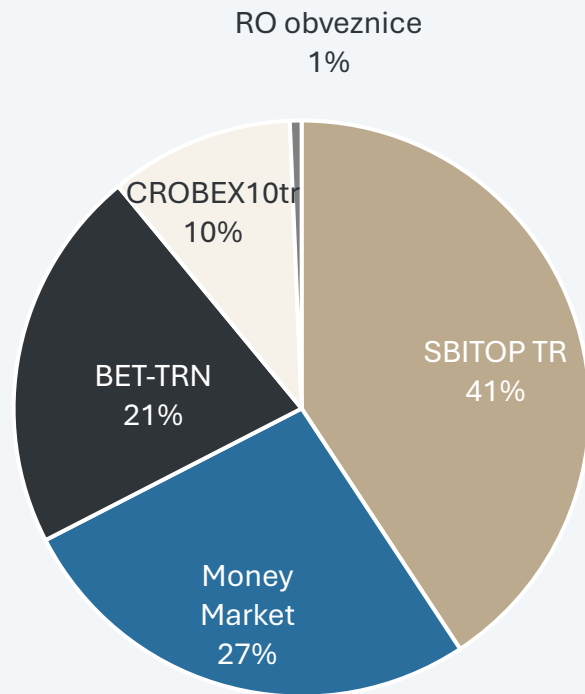


### Po vrsti ulagatelja

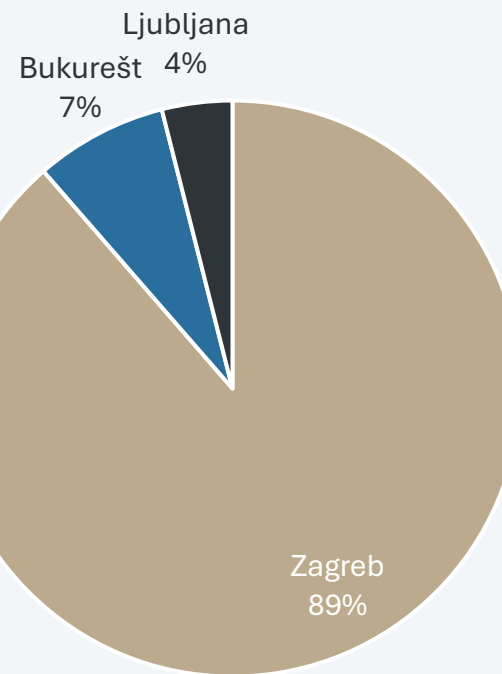


## Ukupna imovina (AuM) = 180 milijuna eura

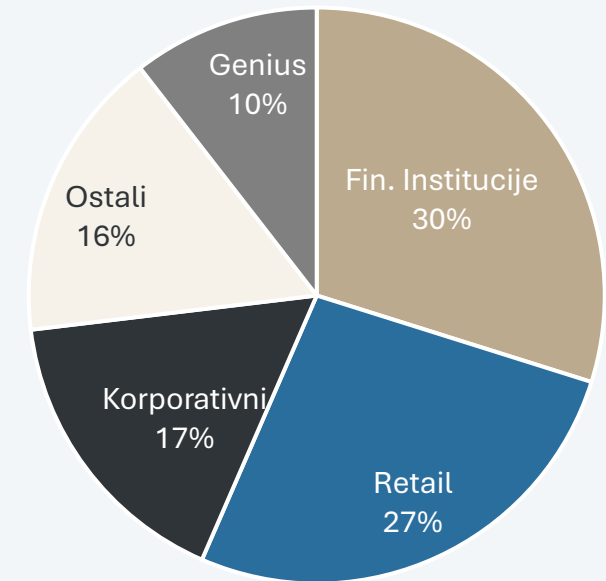
### Po ETF-u



### Po burzi



### Po vrsti ulagatelja



Tema	ETF	Imovina (EURm)	Zagreb	Ljubljana	Bukurešt	Varšava
 Hrvatske dionice	InterCapital Croatia <b>CROBEX10tr</b> UCITS ETF	19	<b>7CRO</b>	<b>ICCRO</b>	<b>ICCROETF</b>	uskoro
 Slovenske dionice	InterCapital Slovenia <b>SBITOPtr</b> UCITS ETF	73	<b>7SLO</b>	<b>ICSLO</b>	<b>ICSLOETF</b>	uskoro
 Rumunjske dionice	InterCapital Romania <b>BET-TRN</b> UCITS ETF	39	<b>7BET</b>	<b>ICBET</b>	<b>ICBETNETF</b>	uskoro
 Novčano tržište	InterCapital Euro Money Market UCITS ETF	48	<b>7CASH</b>	<b>ICASH</b>	/	/
 Rumunjske obveznice	InterCapital EUR Romania Govt Bond 5-10yr UCITS ETF	1	<b>7GROM</b>	<b>ICGRO</b>	<b>ICGROETF</b>	uskoro
 Poljske dionice	InterCapital Poland <b>WIG30TR</b> UCITS ETF	1	<b>7POL</b>	25.5.2026.	uskoro	uskoro



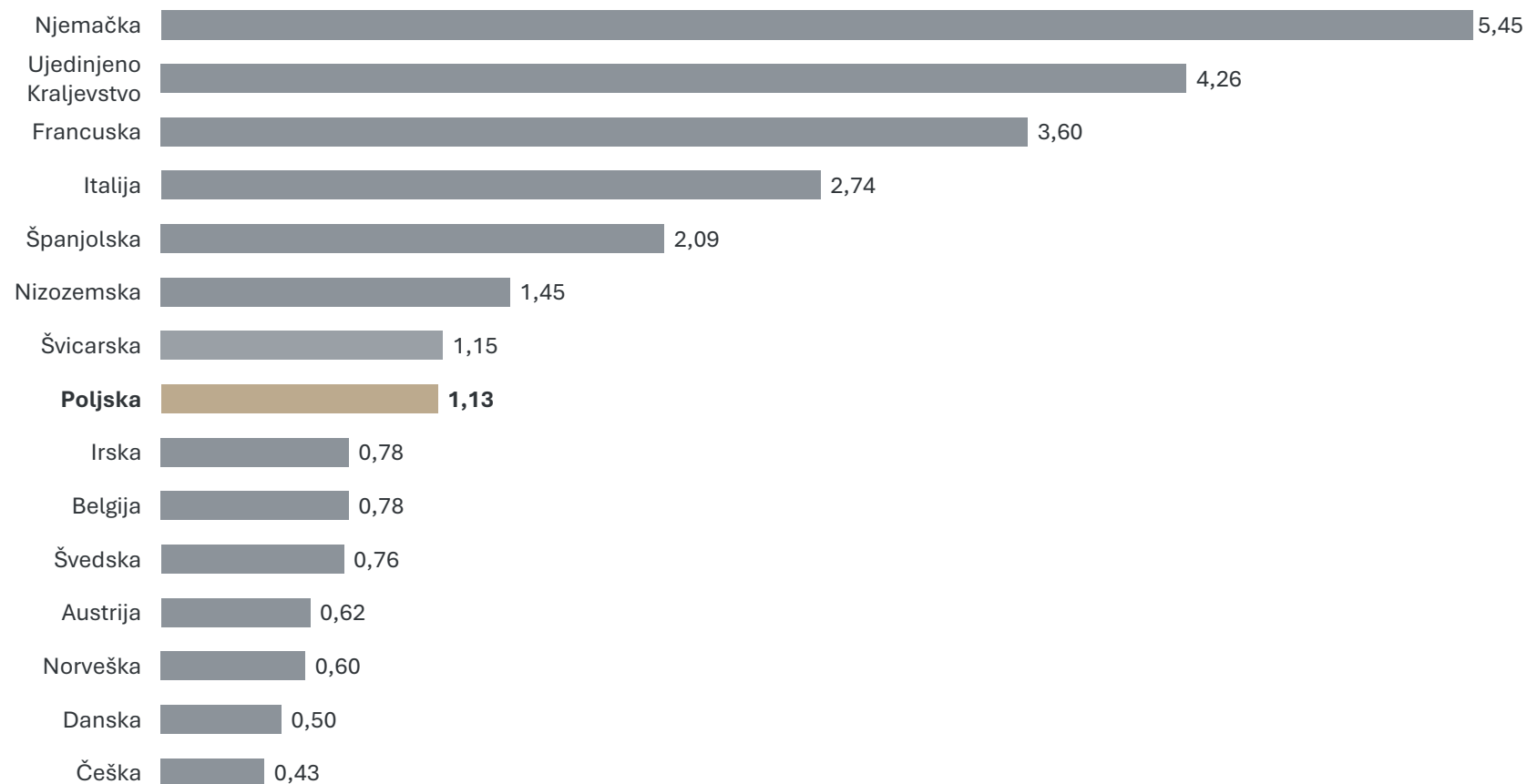
# 02

## Zašto Poljska i zašto sada

Veliko tržište, rast iznad EU prosjeka, atraktivne valuacije

# Poljska je veća ekonomija nego što većina ljudi misli

Nominalni BDP 2026E, odabrana europska gospodarstva, USD bilijuna



## NOVO U 2026.

### Poljska pozvana na G20 summit

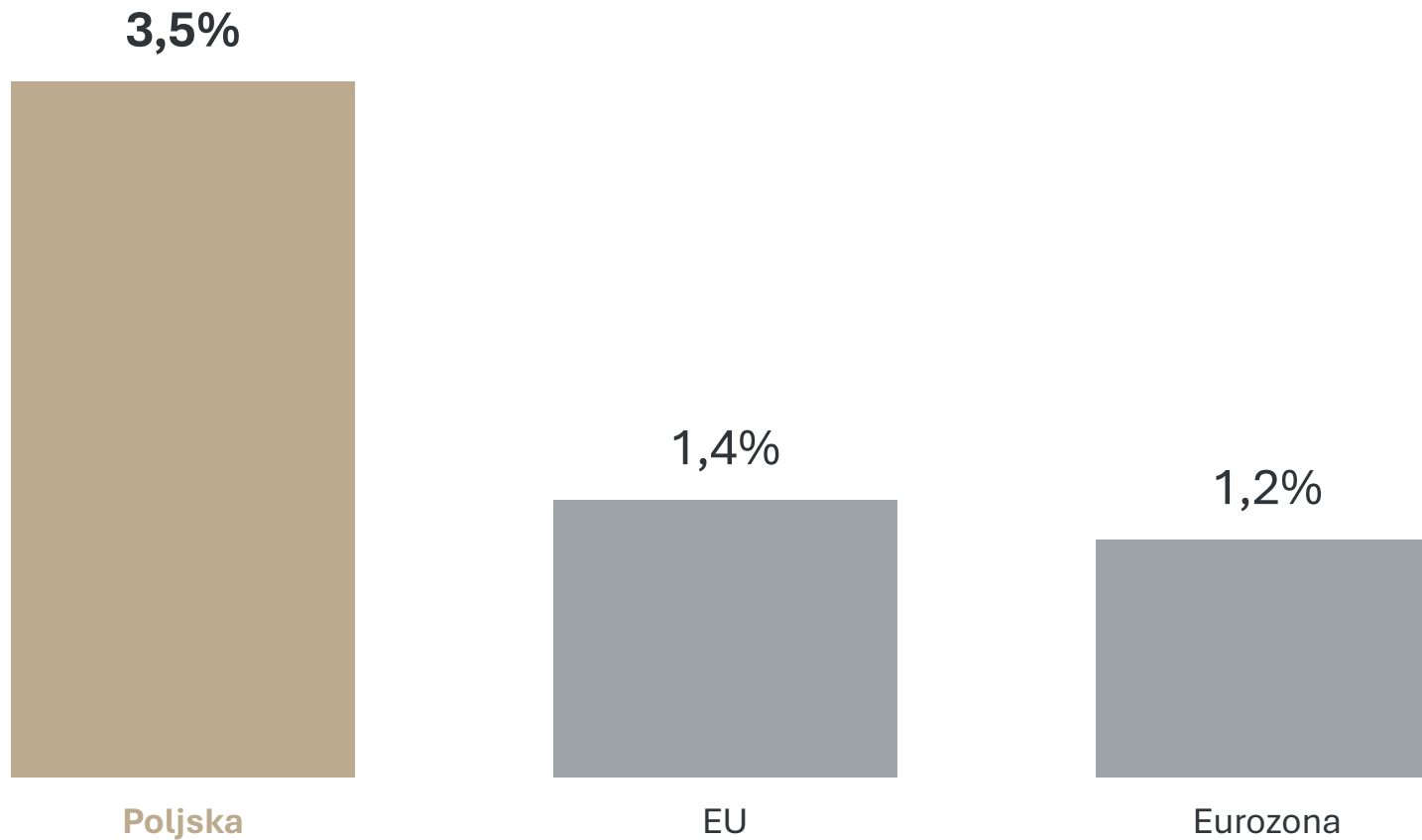
SAD je u prosincu 2025. službeno pozvao Poljsku kao jedno od 20 najvećih svjetskih gospodarstava — diplomatska potvrda ekonomske težine.

### U korak sa Švicarskom

Veće od Belgije, Švedske, Austrije i svih zemalja CEE regije.

*Indeksni provajderi i dalje klasificiraju Poljsku kao EM unatoč razvijenim institucijama.*

Realni rast BDP-a 2026E, %



## KLJUČNA PORUKA

**Poljska raste ~3× brže od eurozone — sustavno iznad EU prosjeka od ulaska u uniju 2004.**

Realni BDP više nego udvostručen od pristupa EU; jedina velika ekonomija EU koja nije ušla u recesiju 2009. ni 2020.

## POKRETAČI RASTA

- **Vrhunac EU fondova** — ~16% BDP-a u 2025./26.
- **Obrana i infrastruktura** — obrana >4% BDP-a; ulaganja u željeznicu, mrežu, OIE
- **Niže kamate NBP-a** — korp. krediti +9,9% g/g
- **Rast realnih plaća** +5,5% u 2025.

## POKRETAČI RASTA

### 01 Vrhunac EU fondova

RRP + Cohesion + SAFE = ~16% BDP-a, koncentrirano u 2025./26.

### 02 Niže kamate, jači krediti

NBP -200 bps na 3,75%; korporativni krediti +9,9% g/g.

### 03 Obrana i infrastruktura

Obrana >4% BDP-a; ulaganja u željeznicu, mrežu i obnovljive izvore energije.

### 04 Diskont u valuaciji

~10,5x P/E, ~4,2% div yield — ~28% diskont na MSCI Europe.

## KLJUČNI RIZICI

### R1 Fiskalni rizik

Deficit ~6,5% BDP-a; rastući javni dug.

### R2 Bankovni porez i regulacija

30% CIT na banke u 2026.; politički pritisak na društva u vlasništvu države.

### R3 PLN volatilnost

EUR izloženost nehedgeana — FX ulazi u prinos.

### R4 Geopolitika

Granica s Ukrajinom; eskalacija povećava premiju rizika.

*Setup je atraktivan, ali nije bez rizika — disciplina alokacije i veličina pozicije ostaju ključne.*

## ŠTO JE WIG30TR?

- Indeks obuhvaća 30 vodećih i likvidnih poljskih dionica
- Predstavlja glavne sektore poljskog gospodarstva
- Trguje se na Varšavskoj burzi (GPW)
- Oznaka „TR” znači total return — dividende su uključene u izračun indeksa

## POZNATI BRANDOVI UNUTAR INDEKSA



WIG30TR nije samo cjenovni indeks — uključuje i dividendni doprinos, što je važno za dugoročne prinose.

## GLAVNI SEKTORI U INDEKSU



### Financije

**40% indeksa**

*PKO BP, Pekao, PZU*



### Potrošnja

**13% indeksa**

*LPP (Reserved, Sinsay),  
Pepco, CCC, Allegro*



### Energetika

**13% indeksa**

*PKN Orlen*



### Sirovine

**11% indeksa**

*KGHM — globalni  
proizvođač bakra*



### Telekom i mediji

**6% indeksa**

*Orange Polska, Cyfrowy  
Polsat*



### Tehnologija / gaming

**2% indeksa**

*CD Projekt (Witcher,  
Cyberpunk)*

FOND

## InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF

BENCHMARK

**WIG30TR**

IZLOŽENOST

**Poljske large-cap dionice**

UVRŠTENJE

**Zagrebačka burza**

DATUM UVRŠTENJA

**19. svibnja 2026.**

STRUKTURA

**UCITS ETF**

DIVIDENDNI TRETMAN

**Akumulirajući**

VALUTA FONDA

**EUR (izloženost PLN)**

UKUPNI TROŠKOVI (TER)

**0,60% godišnje**

*Diverzificirana izloženost najvećim poljskim kompanijama kroz jedan instrument na Zagrebačkoj burzi.*

## 01

### VELIKO

#### Tržište svjetske klase

- **TOP 6 EU** po veličini gospodarstva
- **G20 status** — službeni poziv u 2025.
- **600+ mil. EUR** prosječni dnevni promet

## 02

### BRZO

#### Rast iznad europskog prosjeka

- **Realni dohodak** kućanstava raste
- **CAPEX ciklus** — EU fondovi, obrana, infrastruktura
- **Kredit** — niže kamate NBP-a, jači rast

## 03

### POVOLJNO

#### Atraktivne valuacije

- **~10x P/E** procijenjeni
- **~4% dividendni prinos**
- **Sektorski diskont** na razvijenu Europu

*Veliko i likvidno tržište · brži rast od EU · valuacije i dalje na EM razinama — sve kroz jedan ETF na ZSE.*



# Hvala

## Pravna napomena

Ovaj dokument izdaje društvo InterCapital ETF d.o.o. („ICETF“). ICETF je ovlašten i reguliran od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga („HANFA“) te je član grupacije društava InterCapital („InterCapital Grupa“).

ICETF je ovaj dokument izradio na temelju informacija dobivenih iz izvora koje smatra pouzdanima, ali koje nisu neovisno provjerene. Svi grafikoni i tablice sadržani u ovom dokumentu preuzeti su iz javno dostupnih izvora ili vlasničkih podataka. Ovaj dokument nije i ne smije se smatrati niti koristiti kao investicijsko istraživanje ili investicijska preporuka u smislu primjenjivih regulatornih pravila. ICETF ne prihvaća nikakvu odgovornost za bilo kakav izravan, neizravan ili posljedični gubitak nastao korištenjem ovog dokumenta. InterCapital nema obvezu ažurirati informacije sadržane u ovom dokumentu. Korisnik ovog dokumenta isključivo je odgovoran za vlastitu neovisnu procjenu i analizu proizvoda, ulaganja i transakcija navedenih u ovom dokumentu te se ne smije oslanjati na informacije iz ovog dokumenta kao na investicijski savjet. Ovdje predviđeno isključenje odgovornosti štiti ICETF, njegove članove uprave, zaposlenike, agente, predstavnike i/ili povezane osobe u svim okolnostima.

Dostava bilo kojih podataka sadržanih u ovom dokumentu, koji nije namijenjen javnoj distribuciji, ne predstavlja ponudu, poziv ili preporuku za sklapanje kupnje ili prodaje bilo kojeg vrijednosnog papira ili drugog investicijskog proizvoda ili investicijskog aranžmana, niti bilo kojeg drugog ugovora, sporazuma ili strukture bilo koje vrste. Ovaj dokument namijenjen je isključivo profesionalnim klijentima ili prihvatljivim drugim ugovornim stranama te nije namijenjen malim ulagateljima. Dokument je namijenjen distribuciji isključivo u cijelosti. Ovaj dokument zaštićen je autorskim pravom društva ICETF. Zabranjeno je reproduciranje ovog dokumenta, u cijelosti ili djelomično, kao i otkrivanje bilo kojeg njegovog sadržaja bez prethodne suglasnosti društva ICETF.

2026 InterCapital ETF d.o.o.

Sva prava pridržana.