

**54/100**

\*ESG ocjena

\*\*Ugljični intenzitet: 526

\*\*\*Ugljični otisak za korporativne papire: 403

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 su i u prosincu nastavila svoj pozitivan trend, potaknuta naznakama FED-a o snižavanju kamatnih stopa u 2024., nastavkom trenda dezinflacije te optimizmom vezanim uz rast marži potaknut AI tehnologijom. Svi ključni globalni indeksi dionica nastavili su rasti, a predvodnik je bio MSCI World Small Cap indeks, ostvarivši rast od 9.5%. To je rezultat nižih kamatnih stopa koje snažnije utječu na profitabilnost manjih kompanija, članica navedenog indeksa, koje su obično i više zadužene te imaju manji udio fiksnih kamatnih stopa u ukupnim troškovima zaduživanja. Također, tržište smatra da su izgledi za dublju recesiju sve manji, a povećana vjerojatnost za soft-landing scenarijem dodatno potiče pro-ciklične kompanije koje čine većinu globalnog Small Cap indeksa.

S&P 500 je također završio prosinac s rastom od 4.1% i godinu s ukupnim rastom od 24.3%, označavajući kraj godine općim konsenzusom da je FED gotov s restriktivnom monetarnom politikom. Nastavak ekonomske ekspanzije, vođen visokom zaposlenošću te povećana alokacija institucionalnih investitora u Magnificent 7, koji sada čine gotovo 30% S&P 500 indeksa, dodatno je potaknuo pozitivne prinose na tržištu.

Sezona rezultata u regiji privedena je kraju u prosincu. CEE regija ostvarila je gotovo najbolje prinose u 2023., a naš fond je bilježio rast od 3.0% u prosincu te 23.7% od početka godine. Bez obzira na rast, smatramo da je regija trenutno, još uvijek, podcijenjena u odnosu na Europu, a pogotovo u usporedbi s Američkim tržištem. Posebice ako EU sredstva prouzroče daljnji ubrzani rast BDP-a u odnosu na razvijena tržišta.

Trenutni P/E omjer SEE Equity fonda je 9x, dok je P/E omjer S&P 500 indeksa više nego dvostruko veći i iznosi 21x. U fondu se i dalje primarno izlažemo velikim, kvalitetnim kompanijama koje su nerijetko predvodnice svojih industrija, te se selektivno izlažemo value kompanijama u određenim sektorima za koje smatramo da su već u cijenu ugradile jako negativna očekivanja.



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!

## Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	Dionički
Imovina	39,08 m EUR
Cijena udjela	187,521
ISIN	HRICAMUCATW0
LEI	529900AWD1WGZ
Depozitar	AROCV66
Min. uplata	OTP banka d.d.
Početak rada	10.000
Početna cijena	19.4.2007
Valuta fonda	200
	EUR

## Prinosi\*

2023.	23,68%
1Y	23,68%
PGP*	3,83%
2022.	-3,36%
2021.	26,49%
2020.	-4,58%
2019.	21,16%
2018.	-4,98%

## Kretanje cijene udjela



\*Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli  $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^ (365 / broj\ dana\ u\ periodu)$ .

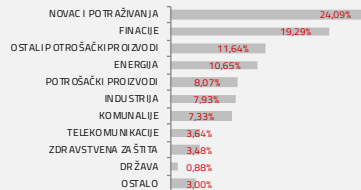
Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

## Investicijski cilj i strategija

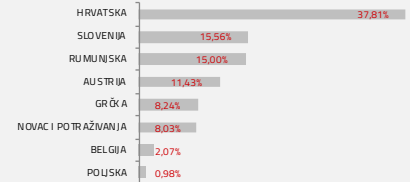
Fond za investicijski cilj ima stručno plasirati prikupljena novčana sredstva ulaganjem minimalno 70% neto imovine u vlasničke vrijednosne papire, osiguravajući pritom neophodnu likvidnost pod-fonda, uz što veću profitabilnost ulaganja i uz preuzimanje primjerenog rizika. Dozvoljeno je ulaganje do 30%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

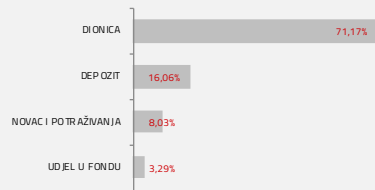
### Sektorska izloženost



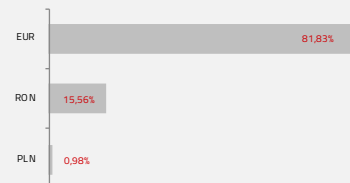
### Geografska izloženost



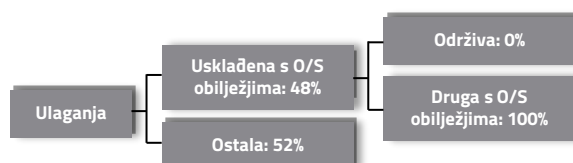
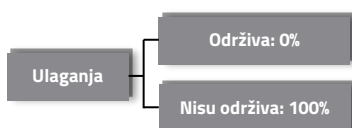
### Prema vrstama vrijednosnih papira



### Valutna izloženost



## Struktura ulaganja vezano za promoviranje održivih ulaganja



## Izloženost vrstama tržišta

Uređena tržišta RH i država članica EU	95,66%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

# InterCapital SEE Equity

Klasa A



Prosinac 2023.

## Top 10 ulaganja

Oznaka	Vrsta	Izdavatelj	%NAV
Depozit OTP BANK	Dionica	OTP BANKA D.D.	7,70%
Depozit ERSTE & S	Dionica	ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK D.D.	7,18%
NLBR SV	Dionica	NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	4,80%
OMV AV	Dionica	OMV AV	4,39%
SNG RO	Dionica	SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE	3,72%
OPAP GA	Dionica	OPAP SA	3,71%
EVN AV	Dionica	EVN AG	3,40%
ADRS2	Dionica	ADRIS GRUPA D.D.	3,02%
H2O RO	Dionica	S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	2,70%
PETG SV	Dionica	PETROL	2,57%
<b>Top 10 ukupno</b>			<b>43,19%</b>

## 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
Republika Hrvatska	H327A	100,0080 EUR	BVAL	19.12.2023	0,70%
CIAK d.d.	CIAK	6,3005 EUR	Usporedivih poduzeća	19.12.2023	0,64%
InterCapital Asset Management d.o.o.	7CRO	19,5617 EUR	Diskont na trenutni NAV	19.12.2023	1,25%
Grad Varaždin	4GVZ	86,4169 EUR	Altman Z-score	19.12.2023	0,18%
HOK-osiguranje d.d.	HOKO-O-25CA	96,7251 EUR	Altman Z-score	19.12.2023	0,56%
Inspirio ZAIF d.d.	SLPF	2,6827 EUR	Diskont na trenutni NAV	19.12.2023	0,84%

## 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)).