

InterCapital SEE Equity

Klasa A - Dionički fond



Siječanj 2022.

47/100
*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 434
***Ugljični otisak za korporativne papire: 271

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.

* Za izračun uzimamo u obzir preko 50 različitih pokazatelja podijeljenih po vrsti papira i industriji te po pojedinačnim E, S i G temama
** Koliko tona CO2e emitiraju države/kompanije u fondu po 1m EUR prihoda od prodaje (kompanije) ili BDP-a (države)
*** koliko tona CO2e koje emitiraju kompanije u portfelju se može pripisati fondu po 1m EUR imovine uložene u dionice/obveznice kompanija

Investicijski cilj i strategija

Cilj pod-fonda je ostvarivanje što veće profitabilnosti ulaganja uz preuzimanje primjerenog rizika, a osiguravajući pritom neophodnu likvidnost pod-fonda. Pod-fond ulaže najmanje 70% neto imovine u dionice, pretežno izdavatelja iz Hrvatske, Slovenije, Rumunjske, Austrije, Grčke i Mađarske. Svi primici poput dividenda se reinvestiraju unutar Fonda.

S obzirom na cilj i strategiju ulaganja pod-fond je namijenjen ulagačima koji žele povećati prinos od ulaganja dijela svoje imovine u odnosu na druge mogućnosti ulaganja poput obvezničkih ili mješovitih fondova. Preporučeno ulaganje u Fond je od tri godine naviše.

Mjesečni komentar fond menadžera

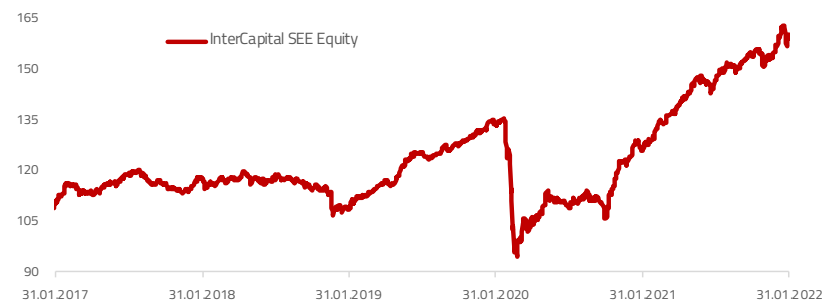
Video komentar

Nakon snažne prošle godine, ova je na dioničkim tržištima započela burno. Turbulencije je najviše potaknulo snažno zaoštavanje retorike Fed-a pod pritiskom inflacije. Dodatnu nesigurnost unijele su i ozbiljne tenzije između Rusije i Ukrajine. Razvijena tržišta su pritom u siječnju izgubila preko 5%, dok je situacija na tržištima u razvoju bila nešto bolja, ali i dalje u negativnom teritoriju. Međutim, regija se uspješno othrvala globalnim pritiscima i završila mjesec u zelenom. Na krilima dobre perspektive rasta te dizanja kamatnih stopa regionalnih centralnih banaka, najbolje su prošli ciklički sektori predvođeni sektorom financija, dok se među zemljama posebno istaknula Grčka.

Kao što smo već spominjali, a i svjedočili od samog početka godine, razvoj pandemije i monetarne politike centralnih banaka biti će vodeći pokretači tržišta u 2022. Osim toga, regionalna tržišta biti će najveći dobitnici Next Generation EU fondova, čime će se stvoriti snažni predujveti za robustan rast i u 2022. Kombinacija tih sila trebala bi imati presudan utjecaj na kretanje kamatnih stopa, inflaciju, gospodarski rast i opskrbne lance, a upravo ti faktori predstavljaju najveće rizike i potencijalne izvore volatilnosti na tržištu. U svakom slučaju vjerujemo u dobru godinu za regionalna tržišta te se nastavljamo značajno pozicionirati u sektore ovisne o gospodarskom rastu, no zadržavamo blago povećanu novčanu poziciju kako bismo mogli reagirati u slučaju korekcije.

Fond je u ovakvom okruženju u siječnju ostvario rast od 2,08%. Prošle godine pak je ostvaren prinos od 26,49%. Tome su najveći vagani doprinos dale odabrane dionice u Sloveniji, Rumunjskoj i Austriji. Uz zadovoljstvo zbog dobre izvedbe u 2021. i dalje vjerujemo u dugoročni potencijal ovih tržišta na putu konvergenције stupnja razvoja EU prosjeku. Naravno, konačna će izvedba u velikoj mjeri ovisiti o globalnim kretanjima, ali vjerujemo da bi nam dosadašnji fokus na fundamentalno atraktivne kompanije unutar ciljane sektorske i geografske alokacije trebao i u budućnosti donijeti održiv i konkurentan rezultat uz razumnu volatilnost.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2022.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital SEE Equity	2,08%	4,18%	27,30%	2,08%	47,31%	44,50%	60,15%
	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	PGP*
InterCapital SEE Equity	14,36%	8,75%	-4,98%	21,16%	-4,58%	26,49%	3,23%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda)^{1/365} - 1$ (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.

Osnovne informacije o pod-fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUCATWO
Bloomberg oznaka	ICAMCTW CZ
Depozitar	OTP Bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	50.000,00 HRK
Cut-off	12:00 CET
Neto imovina	253,83 m HRK
Cijena udjela klase A	160,1544
Naknada za upravljanje	2,00% p.a.
Naknada depozitaru	0,25% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	<1 god. = 2%, 1 god. > = 0%
Početak rada pod-fonda	19. travanj 2007.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	42
Top 10	42,50%
Medijan trž. kapit.	974,9 m EUR
TTM ROE	11,09%
Zadnji dividendni prinos	4,09%
TTMP/E	10,41x

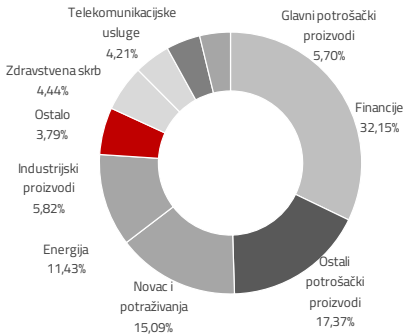
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	13,63%
Volatilnost	11,58%
Sharpe ratio	1,22
Sortino ratio	1,50

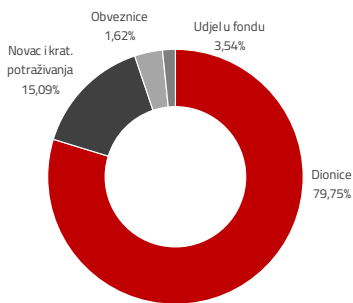
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
NLB	Nova Ljubljanska Banka	6,69%
PETG SV	Petrol	6,16%
SNP RO	OMV Petrom	4,57%
SNG RO	Soci. Nationala de Gaze	3,83%
KRKG SV	Krka	3,75%
RIVP	Valamar Riviera	3,69%
OPAP GA	Opap S.A.	3,61%
MYTIL GA	Mytilineos Holdings S.A.	3,53%
FP RO	Fondul Proprietatea	3,37%
ZVTG SV	Zavarovalnica Triglav	3,30%
Top 10 pozicija		42,50%

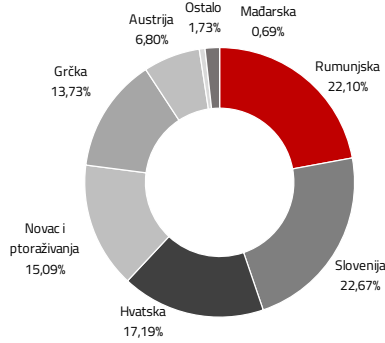
Sektorska izloženost



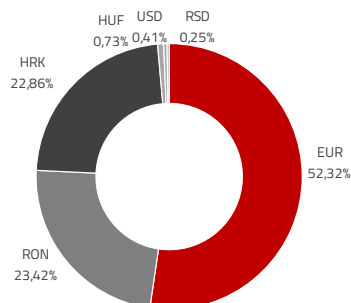
Struktura imovine



Geografska izloženost



Valutna izloženost



Profil rizičnosti i uspješnosti*



* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	85,09%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

* Postotni udio prenosivih vrijednosnih papira (dionice, obveznice i srodni v.p.) u neto imovini Fonda, grupiranih prema zakonski definiranim kategorijama

Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 18.01.2022.):

Oznaka H327A	Izdavatelj Ministarstvo financija	Proc. Vrijednost 119,7080 EUR
*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem BVAL-a		

Oznaka CIAK	Izdavatelj CIAK d.d.	Proc. Vrijednost 36,4664 HRK
*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem metode usporedivih poduzeća.		

Kupnja i prodaja portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnost i kupon temeljeni na djelu portfelja s fiksnim prinosom. 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 ključne informacije za ulagatelje dostupne na Internet stranici društva (www.icam.hr).

Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- Preko 16 godina iskustva na tržištu kapitala
- Angažiran na nekoliko pozicija unutar InterCapitala, pri čemu je vodio odjele trgovanja na tržištu novca, obveznica i izvedenica, a uspostavio je i odjel analiza
- Odgovoran za održivi rast brokerskog poslovanja InterCapitala do preko 25% tržišnog udjela u Hrvatskoj unutar 5 godina
- Od 2016. godine zaposlen u InterCapital Asset Management-u kao Predsjednik uprave zadužen za prodaju, poslovni razvoj te digitalnu transformaciju
- Ivan je magistrirao poslovnu administraciju na IMD-u (Lausanne, Švicarska), ima INSEAD-ov certifikat za globalni menadžment i prvostupnik je financija na Sveučilištu u Zagrebu



Krešo Vugrinčić, CFA

Fond menadžer | 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

Kontakti odjela prodaje

Marko Ljubić

T: +385 1 4825 868 | M: +385 91 2825 868
E: Marko.Ljubic@intercapital.hr

Marko Bogdan

T: +385 1 4343 181 | M: +385 99 5337 633
E: Marko.Bogdan@intercapital.hr

Maja Humljak

T: +385 1 5540 821 | M: +385 91 4979 637
E: Maja.Humljak@intercapital.hr

Branimir Baričić

T: +385 1 5540 886 | M: +385 99 3422 000
E: Branimir.Baricic@intercapital.hr

Ana Ceković

T: +385 1 5425 932 | M: +385 91 2825 848
E: Ana.Cekovic@intercapital.hr

Signatory of:



InterCapital Asset Management je prvo društvo za upravljanje UCITS fondovima u Hrvatskoj koje je potpisalo deklaraciju o načelima odgovornog investiranja koju propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja – Institut PRI i koje podržava standarde TCFD-a.