

InterCapital SEE Equity

Klasa A - Dionički fond



Srpanj 2021.

54/100
*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 475

***Ugljični otisak za korporativne papire: 369

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.

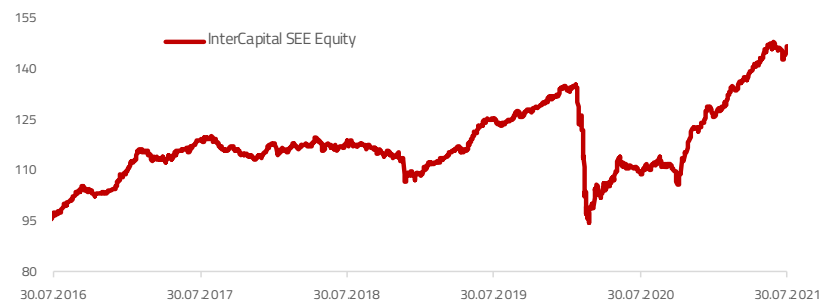
Mjesečni komentar fond menadžera

U srpnju se nastavio globalni gospodarski oporavak. Cijepljenje u većini zemalja napreduje, a restrikcije se postepeno ukidaju. Ipak, širenje delta soja virusa ublažilo je euforiju zbog zabrinutosti da bi moglo doći do usporavanja ili čak zaustavljanja procesa povratka u normalno. Uslijed te zabrinutosti došlo je do novog pada kamatnih stopa, kao i istovremenog rasta growth dionica koje više ovise o razini kamatnih stopa. Na geografskoj razini, rast je predvodilo američko tržište s preko 2%, Europa je malo zaostala s nešto ispod 2% prinosa, dok su tržišta u razvoju izgubila gotovo 7%, najviše pod utjecajem kineskog tehnološkog sektora koji se našao pod snažnim regulatornim pritiskom. U regiji je okruženje bilo umjerenije pozitivno, pri čemu je Slovenija najviše skočila, dok je Hrvatska zabilježila mali minus. Za razliku od delta soja virusa, vjetar u leđa regionalnim tržištima dali su dotad objavljeni kvartalni rezultati koji su u velikoj mjeri nadmašili očekivanja.

Uzevši u obzir i dalje povoljne relativne valuacije i dobru makroekonomsku sliku, regija još uvijek izgleda kao segment tržišta s atraktivnim omjerom očekivanog prinosa i rizika. U skladu s time ostajemo pozitivni unatoč riziku novog soja virusa i vjerujemo u nastavak pozitivnih trendova, stoga još ne smanjujemo trenutnu izloženost cikličkim sektorima poput financija i energije. Dionična izloženost od nešto ispod 90% ostavlja nam mogućnost dokupljivanja na eventualnim korekcijama, a služi nam i kao oblik zaštite od ključnog rizika, a to je novo razbuktavanje pandemije krajem ljeta odnosno početkom jeseni.

Fond je u ovakvom okruženju u srpnju ostvario rast od 0,27%. Od početka godine pak je ostvaren prinos od 18,43%. Tome su najveći vagani doprinosi dale odabrane dionice u Sloveniji, Rumunjskoj i Austriji. Uz zadovoljstvo dobrog starta godine i dalje vjerujemo u dugoročni potencijal ovih tržišta na putu konvergenije 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.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital SEE Equity	0,27%	5,56%	34,93%	18,43%	23,77%	50,88%	46,88%
	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital SEE Equity	9,09%	14,36%	8,75%	-4,98%	21,16%	-4,58%	2,73%

* 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.

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	Addiko Bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	50.000,00 HRK
Cut-off	12:00 CET
Neto imovina	192,01 m HRK
Cijena udjela klase A	146,8819
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	41,78%
Medijan trž. kapit.	947,2 m EUR
TTM ROE	7,34%
Zadnji dividendni prinos	2,96%
TTM P/E	14,18x

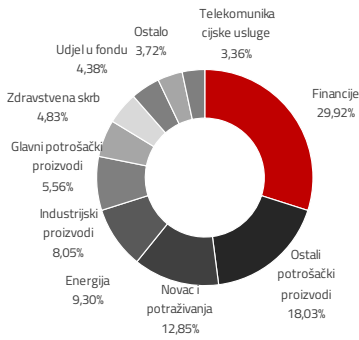
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	8,11%
Volatilnost	11,66%
Sharpe ratio	0,73
Sortino ratio	0,89

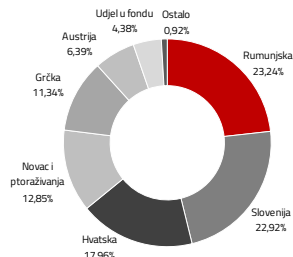
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
NLBR SV	Nova Ljubljanska Banka	7,47%
PETG SV	Petrol	5,98%
KRKG SV	Krka	3,93%
SNG RO	Soci. Nationala de Gaze	3,78%
OPAP GA	Opap S.A.	3,76%
MYTIL GA	Mytilineos Holdings S.A.	3,50%
RIVP	Valamar Riviera	3,49%
SNP RO	OMV Petrom	3,40%
FP RO	Fondul Proprietatea	3,31%
WINE RO	Purcari Wineries	3,16%
Top 10 pozicija		41,78%

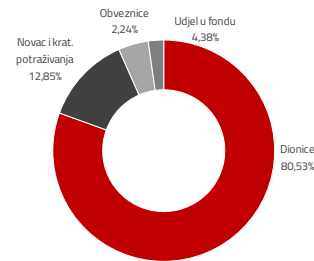
Sektorska izloženost



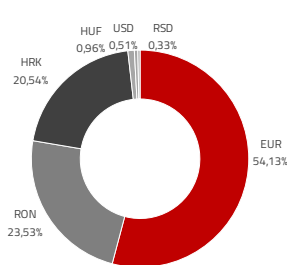
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



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

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	87,31%
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 primjen 20.7.2021.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
3OPT	OPTIMA TELEKOM d.d.	95,7471 HRK

*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem Altmanovog z-score-a.

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
H327A	Ministarstvo financija	122,4440 EUR

*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem BVAL-a

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
CIAK	CIAK d.d.	36,4664 HRK

*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem metode usporedivih poduzeća.

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnost i kupon temeljeni na dijelu 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).

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 5440 886 | M: +385 99 3422 000
E: Branimir.Baricic@intercapital.hr

Ana Ceković

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848
E: Ana.Cekovic@intercapital.hr

Signatory of:



InterCapital Asset Management je prvo društvo za upravljanje imovinom 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.