

# InterCapital SEE Equity

Klasa A - Dionički fond

Svibanj 2022.

55/100  
\*ESG ocjena

\*\*Ugljični intenzitet: 514  
\*\*\*Ugljični otisak za korporativne papire: 435

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](#)

Na kraju svibnja globalna dionička tržišta su ostala na otprilike istim razinama kao na početku mjeseca, no uz visoku volatilnost. Ključni rizici u vidu invazije na Ukrajinu, stezanja monetarne politike i nastavka mjera za suzbijanje COVID-a u Kini i dalje su bili prisutni te je tržištima nedostajao katalizator za promjenu sentimenta. Središnje banke regije se nastavljaju suočavati s izrazito visokom inflacijom s jedne strane i prospektima usporenja gospodarskog rasta s druge. Usprkos izazovima, regionalna dionička tržišta također su uspjela zadržati slične razine kao i mjesec ranije, iako je bilo dosta razlika među zemljama, pri čemu je najviše izgubila Mađarska dok je Austrija zabilježila pozitivan rezultat. Međutim, i dalje ostaje pitanje kako će reagirati potrošači u uvjetima sve restriktivnije monetarne politike te rasta cijena na globalnoj razini.

S obzirom da regionalna gospodarstva ovise o globalnim kretanjima, fokus portfelja se stavlja na podcijenjene kompanije koje imaju stabilno poslovanje te za koje vjerujemo da mogu prebroditi potencijalno razdoblje krize. Također, u prošlom mjesecu smo iskoristili višak gotovine na računu za dodatno povećanje pozicija u atraktivnim kompanijama.

Fond je u ovakvom okruženju u svibnju ostvario pad od -1,25%. Od početka godine pak je ostvaren gubitak od -1,48%. Unatoč volatilnom početku godine, i dalje vjerujemo u dugoročni potencijal ovih tržišta na putu konvergencije 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	-1,25%	4,00%	7,62%	-1,48%	30,62%	33,57%	54,56%
	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	PGP*
InterCapital SEE Equity	14,36%	8,75%	-4,98%	21,16%	-4,58%	26,49%	2,92%

\* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli Rgod = (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 proteklom razdoblju 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	219,87 m HRK
Cijena udjela klase A	154,5621
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	47,47%
Medijan trž. kapit.	1,18 mlrd EUR
TTM ROE	15,75%
Zadnji dividendni prinos	4,04%
TTMP/E	8,56x

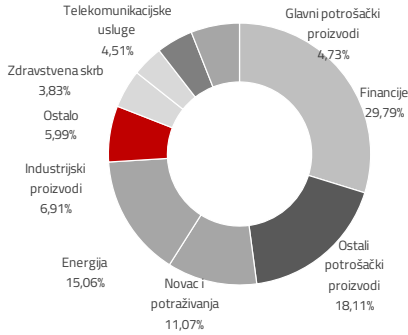
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	10,13%
Volatilnost	12,82%
Sharpe ratio	0,83
Sortino ratio	1,02

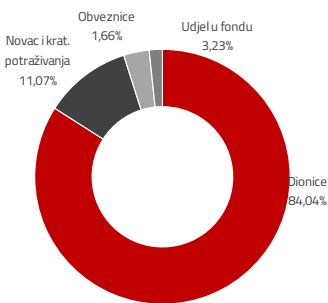
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
NLB	Nova Ljubljanska Banka	7,62%
PETG SV	Petrol	5,40%
SNG RO	Soci. Nationala de Gaze	5,26%
SNP RO	OMV Petrom	5,19%
OMV AV	OMV AV	4,57%
MYTIL GA	Mytilineos Holdings S.A.	4,46%
OPAP GA	Opap S.A.	4,40%
RIVP	Valamar Riviera	4,06%
ADRS2	Adris Grupa	3,29%
FP RO	Fondul Proprietatea	3,22%
Top 10 pozicija		47,47%

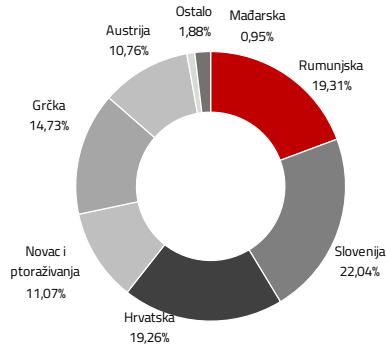
## Sektorska izloženost



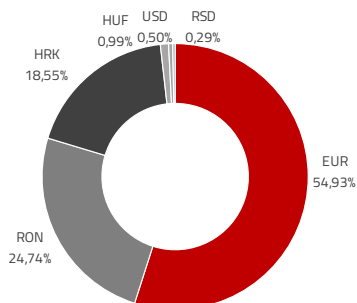
## Struktura imovine



## 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	89,11%
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 18.05.2022.):

Oznaka H327A	Izdavatelj Ministarstvo financija	Proc. Vrijednost 100,9300 EUR
*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem BVAL-a		

Oznaka CIAK	Izdavatelj CIAK d.d.	Proc. Vrijednost 45,2159 HRK
Oznaka DDJH	Izdavatelj Đuro Daković Grupa d.d	Proc. Vrijednost 2,4150 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).

## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

### Predsjednik Uprave | [ivan.kurtovic@intercapital.hr](mailto: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.vugrinic@intercapital.hr](mailto:kreso.vugrinic@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](mailto:Marko.Ljubic@intercapital.hr)

### Marko Bogdan

T: +385 1 4343 181 | M: +385 99 5337 633  
E: [Marko.Bogdan@intercapital.hr](mailto:Marko.Bogdan@intercapital.hr)

### Maja Humljak

T: +385 1 5540 821 | M: +385 91 4979 637  
E: [Maja.Humljak@intercapital.hr](mailto:Maja.Humljak@intercapital.hr)

### Branimir Baričić

T: +385 1 5540 886 | M: +385 99 3422 000  
E: [Branimir.Baricic@intercapital.hr](mailto:Branimir.Baricic@intercapital.hr)

### Ana Ceković

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