

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

- 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	170,9507
ISIN	HRICAMUSEEB4
LEI	529900AWD1WGZ
Depozitar	AROCV66
Min. uplata	OTP banka d.d.
Početak rada	194.2007
Početna cijena	100
Valuta fonda	EUR

Prinosi*

2023.	22,51%
1Y	22,51%
PGP*	3,26%
2022.	-4,32%
2021.	25,25%
2020.	-5,63%
2019.	19,97%
2018.	-5,93%

Kretanje cijene udjela



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

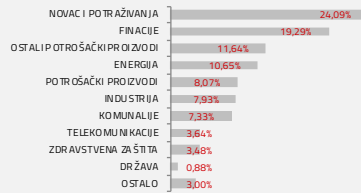
Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

Investicijski cilj i strategija

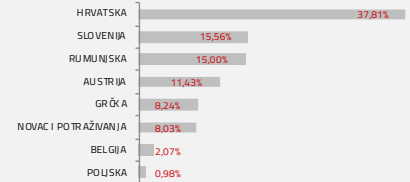
Fond za investicijski cilj ima stručno plasirati prikupljena novčana sredstva ulaganjem minimalno 70% neto imovine u vlasničke vrijednosne papire, osiguravajući pritom neophodnu likvidnost pod-fonda, uz što veću profitabilnost ulaganja i uz preuzimanje primjerenog rizika. Dozvoljeno je ulaganje do 30%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

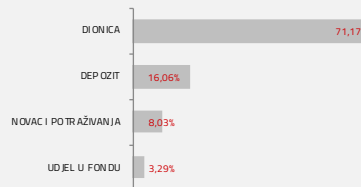
Sektorska izloženost



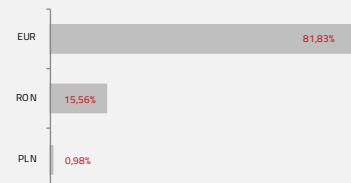
Geografska izloženost



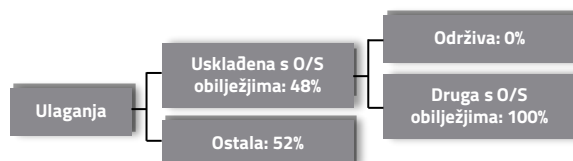
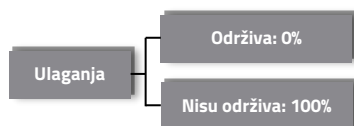
Prema vrstama vrijednosnih papira



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 B



Prosinac 2023.

Top 10 ulaganja

	Vrsta	Izdavatelj	%NAV
Depozit OTP BANK	Depozit	OTP BANKA D.D.	7,70%
Depozit ERSTE & S	Depozit	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%
V	Dionica	PETROL	2,57%
Top 10 ukupno			43,19%

Naknade fonda

Upravljačka naknada	3,00%
Naknada depozitaru	0,25%
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	0,00%

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).