

InterCapital SEE Equity

Klasa B - Dionički fond

InterCapital
ASSET MANAGEMENT

Studeni 2021.

55/100

*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 450

***Ugljični otisak za korporativne papire: 361

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 

U studenom su tržištima dominirale vijesti o novom valu širenja korona virusa, postepenom zatvaranju dijelova Europe i novopridošlom Omicron soju. Obzirom da je Austrija prva europska zemlja koja se odlučila za potpuno zatvaranje, to se reflektiralo i na dionička tržišta regije koja su mjesec zatvorila u crvenom. Začudo, Austrija nije bila zemlja s najvećim mjesečnim gubitkom, već je to bila Mađarska s padom od preko 5%, dok se primjerice Slovenija uspjela održati u zelenom sa skokom od gotovo 4%. Zasad ostaje nepoznato koliko će mutacije novog soja utjecati na učinkovitost cjepiva, stoga će u narednom razdoblju biti važno pratiti razvoj ovog pitanja. Osim vijesti o virusu, u fokusu je i dalje bila inflacija koja i u regiji postiže dugo neviđene razine.

Obzirom da je niz kompanija u svojim kvartalnim izvještajima ipak dalo naznaku da tokom 2022. godine očekuju smirivanje pritisaka sa strane opskrbnih lanaca, smatramo da se može nastaviti trend relativno snažnog rasta zarada. U skladu s time, nastavljamo preferirati cikličke sektore. Slična strategija iskazala je dobar rezultat u dosadašnjem dijelu godine, no 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. Ipak, dobar rezultat nas čini malo opreznijima, stoga ostavljamo malo povećanu novčanu poziciju kako bismo mogli reagirati u slučaju korekcije.

Fond je u ovakvom okruženju u studenom ostvario pad od -1,95%. Od početka godine pak je ostvaren prinos od 20,56%. Tome su najveći vagani doprinosi dale odabrane dionice u Sloveniji, Rumunjskoj i Austriji. Uz zadovoljstvo zbog dobre izvedbe u dosadašnjem dijelu 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.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital SEE Equity	-1,95%	-0,06%	25,28%	20,56%	27,64%	38,98%	40,37%
	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital SEE Equity	7,98%	13,22%	7,67%	-5,93%	19,97%	-5,63%	2,35%

* 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	HRICAMUSEEB4
Bloomberg oznaka	ICAMCTW CZ
Depozitar	Addiko Bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	1.000,00 HRK
Cut-off	12:00 CET
Neto imovina	231,02 m HRK
Cijena udjela klase B	140,3678
Naknada za upravljanje	3,00% p.a.
Naknada depozitaru	0,25% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	0,00%
Početak rada pod-fonda	19. travanj 2007.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	43
Top 10	40,77%
Medijan trž. kapit.	940,9 m EUR
TTM ROE	11,31%
Zadnji dividendni prinos	3,84%
TTM P/E	9,61x

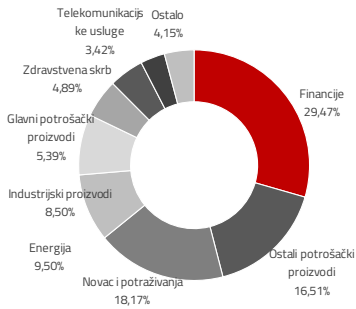
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	9,07%
Volatilitnost	11,68%
Sharpe ratio	0,81
Sortino ratio	0,99

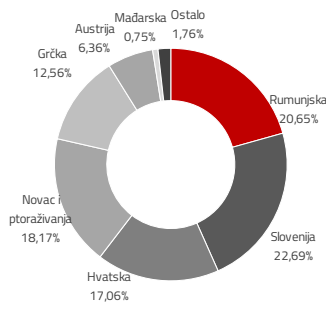
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
NLBR SV	Nova Ljubljanska Banka	7,23%
PETG SV	Petrol	5,53%
KRKG SV	Krka	4,16%
RIVP	Valamar Riviera	3,68%
SNP RO	OMV Petrom	3,63%
SNG RO	Soci. Nationala de Gaze	3,37%
ZVTG SV	Zavarovalnica Triglav	3,35%
OPAP GA	Opap S.A.	3,29%
FP RO	Fondul Proprietatea	3,29%
MYTIL GA	Mytilineos Holdings	3,24%
Top 10 pozicija		40,77%

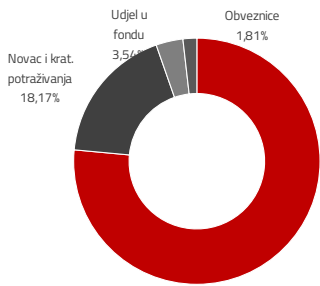
Sektorska izloženost



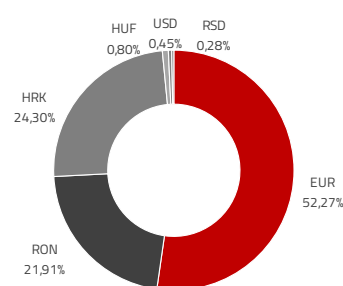
Geografska izloženost



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



Kreso Vugrinčić, CFA

Fond menadžer | 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

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	82,13%
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 primjenj 19.11.2021.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
3OPT	OPTIMA TELEKOM d.d.	98,2426 HRK

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

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
H327A	Ministarstvo financija	119,9480 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.

Kupna dječurjacija 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 pročitate 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 5540 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.