

InterCapital SEE Equity

Klasa D - Dionički fond

Rujan 2021.

54/100

*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 468

***Ugljični otisak za korporativne papire: 476

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 prilično glatke vožnje u dosadašnjem dijelu godine, rujan je donio nešto grbaviji teren za globalne dionice. Kombinacija zabrinutosti oko inflacije, rasta kamatnih stopa i sve većih rizika u Kini dovela je do narušavanja sentimenta investitora. Pri tome je američki indeks S&P 500 zabilježio najgori rezultat od ožujka 2020., pad od gotovo 5%. Zanimljivo, regionalna tržišta su se uspjela othrvati tom pritisku i mahom uspjela održati u zelenom, uz iznimku Grčke i Slovenije. Naime, upravo regionalna tržišta najveći su dobitnik raspoloživih sredstava kroz EU fondove, pri čemu bi se taj novac trebao prelići u znatno bolje stope rasta gospodarstva nego u godinama prije pandemije.

U skladu sa spomenutim trendovima, nastavljamo preferirati cikličke sektore financija i energije, a vidimo i znatno bolju doprinos turizma u odnosu na prošlu godinu. 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. Dionička izloženost od nešto ispod 90% ostavlja nam mogućnost dokupljanja na eventualnim korekcijama, a služi nam i kao oblik zaštite od dva ključna rizika, a to je novo razbuktavanje pandemije dolaskom hladnijeg vremena i usporavanje oporavka gospodarstva.

Fond je u ovakvom okruženju u rujnu zadržao vrijednost odnosno ostvario blagi rast od 0,21%. Od početka godine pak je ostvaren prinos od 22,47%. 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 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	0,21%	3,19%	36,32%	22,47%	31,25%	47,75%	53,18%

	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital SEE Equity	9,09%	14,36%	8,75%	-4,98%	21,16%	-3,52%	2,99%

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

** Prikazani povjesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indiciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda. Početni datum obračuna za klasu D je 3.12.2019. te su svi prethodni pokazatelji prinosa prikazani od osnutka 19.04.2007. (za klasu A).

Osnovne informacije o pod-fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
Domućna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUSEED0
Bloomberg oznaka	ICAMCTW CZ
Depozitar	Addiko Bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	150.000,00 HRK
Cut-off	12:00 CET
Neto imovina	199,87 m HRK
Cijena udjela klase C	153,1810
Benchmark	Stoxx Balkan TMI ex. GR & TR
Naknada za upravljanje	1,00% p.a.
Naknada depozitaru	0,25% p.a.
Ulazna naknada	0,00%
Izlazna naknada	0,00%

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	43
Top 10	39,92%
Medijan trž. kapit.	909,6 m EUR
TTM ROE	9,21%
Zadnji dividendni prinos	3,25%
TTM P/E	11,91x

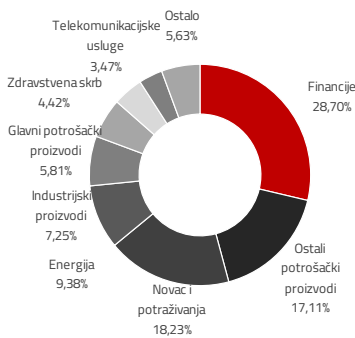
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	8,04%
Volatilitnost	11,62%
Sharpe ratio	0,73
Sortino ratio	0,89

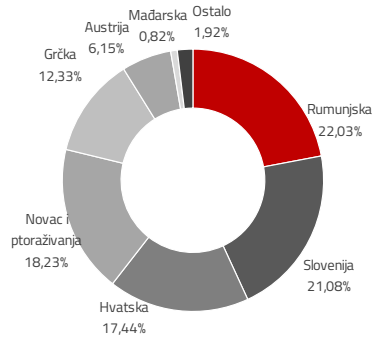
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
NLBR SV	Nova Ljubljanska Banka	7,47%
PETG SV	Petrol	5,16%
RIVP	Valamar Riviera	3,88%
OPAP GA	Opap S.A.	3,87%
SNG RO	Soci. Nationala de Gaze	3,78%
KRKG SV	Krka	3,62%
SNP RO	OMV Petrom	3,36%
TLVRO	Banca Transilvania	2,95%
WINE RO	Purcari Wineries	2,92%
FP RO	Fondul Proprietatea	2,91%
Top 10 pozicija		39,92%

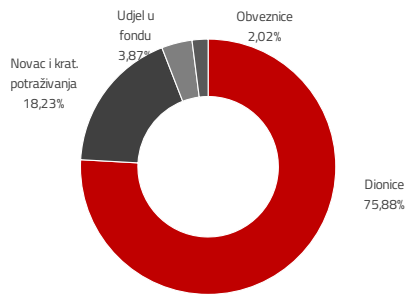
Sektorska izloženost



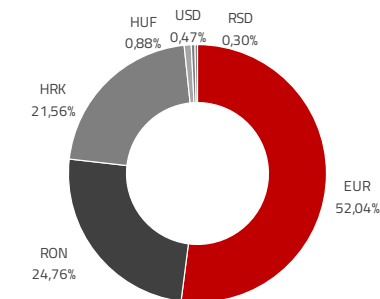
Geografska izloženost



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.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	82,25%
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 vp.) u neto imovini Fonda, grupiranih prema zakonski definiranim kategorijama

Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjenj 20.9.2021.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
3OPT	OPTIMA TELEKOM d.d.	95,7374 HRK

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

H327A	Ministarstvo financija	123,2460 EUR
-------	------------------------	--------------

*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem BVAL-a

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
CIAK	CIAK d.d.	36,4664 HRK
DDJH	Đuro Đaković Grupa d.d.	0,8050 HRK

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

Ukupna dužica portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnosti 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 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.