

InterCapital SEE Equity

Klasa B - Dionički fond

InterCapital
ASSET MANAGEMENT

Svibanj 2021.



**Ugljični intenzitet: 455
***Ugljični otisak za korporativne papire: 350

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 podjeljenih po vrsti papira i industriji te po pojedinačnim E, S i G temama
** Količilo tona CO2e emitiraju države/kompanije u fondu po 1m EUR prihoda od prodaje (kompanije) ili BDP-a (države)
*** Količilo 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.

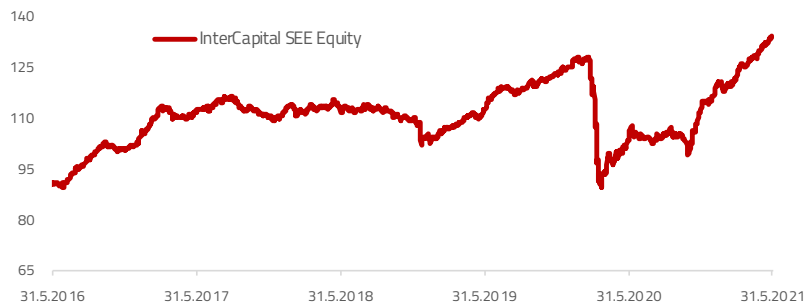
Mjesečni komentar fond menadžera

U svibnju su globalni makroekonomske podaci pokazali snagu gospodarskog oporavka, no tržišta su to u velikoj mjeri očekivala, slijedom čega je izostala snažna reakcija kakvoj smo svjedočili u prva četiri mjeseca godine. Regija je zabilježila slične trendove, iako stope rasta BDP-a u prvom tromjesečju to nužno ne prikazuju zbog relativno visoke baze u prošloj godini prije zatvaranja gospodarstava uslijed razbuktavanja pandemije. Sve veći broj cijepljenih građana omogućava mnogim zemljama postepeno otvaranje, a fiskalna podrška je još uvijek na snazi. Upravo kombinacija ta dva efekta dovodi do zabrinutosti investitora oko rizika trajno više inflacije koji bi mogao potaknuti centralne banke na stezanje politike. Ipak, čvrsti stavovi FED-a i ECB-a u vidu nužnosti zadržavanja povoljnog monetarnog okruženja zasad predstavljaju određeno sidro čak i dugoročnim kamatnim stopama, a samim time daju i podršku dioničkim tržištima.

Razvijena su tržišta u svibnju ostvarila rast od oko 1,5%, pri čemu je Europa bila predvodnik, dok su ih tržišta u razvoju nadmašila skokom od preko 2%. Regija je nastavila s dobrom izvedbom i zabilježila jačanje od preko 3%, pri čemu su predvodnice bile Slovenija i Mađarska s mjesečnim prinosom od oko 7%. Svoj doprinos rastu dali su i rezultati poslovanja kompanija za prvo tromjesečje gdje su sastavnice portfelja fonda ostvarile agregirano povećanje zarade u odnosu na isto razdoblje lani od oko 25%. 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 rasta kamatnih stopa i vjerujemo u nastavak ovih trendova, stoga još ne smanjujemo trenutnu izloženost cikličkim sektorima. Dionička 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 tijekom ljeta i jeseni.

Fond je u ovakvom okruženju u svibnju ostvario rast od 3,13%. Od početka godine pak je ostvaren prinos od 15,33%. Tome su najveći vagani doprinosi dale odabrane dionice u Sloveniji, Austriji i Rumunjskoj. Uz zadovoljstvo dobrog starta 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	3,13%	10,72%	29,77%	15,33%	20,18%	48,44%	34,28%
	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital SEE Equity	7,98%	13,22%	7,67%	-5,93%	19,97%	-5,63%	2,11%

* 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	185,82 m HRK
Cijena udjela klase B	134,2774
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	40,32%
Medijan trž. kapit.	931,6 m EUR
TTM ROE	7,11%
Zadnji dividendni prinos	2,31%
TTM P/E	14,09x

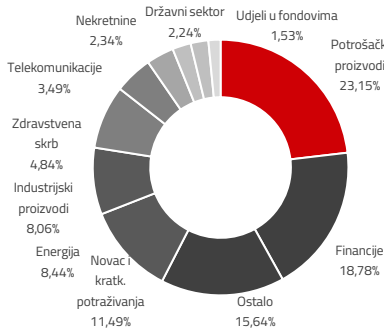
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	5,98%
Volatilitost	11,65%
Sharpe ratio	0,55
Sortino ratio	0,67

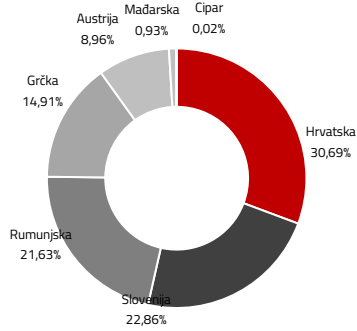
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
NLB	Nova Ljubljanska Banka	7,48%
PETG SV	Petrol	5,57%
OPAP GA	Opap S.A.	4,12%
KRKG SV	Krka	3,94%
MYTIL GA	Mytilineos Holdings S.A.	3,56%
SNG RO	Soci. Nationala de Gaze	3,42%
FP RO	Fondul Proprietatea	3,22%
WINE RO	Purcari Wineries	3,14%
LYXGRE GY	Lyxor ETF MSCI Greece	2,99%
ZVTG SV	Zavarovalnica Triglav	2,88%
Top 10 pozicija		40,32%

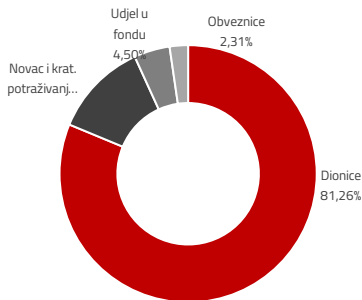
Sektorska izloženost



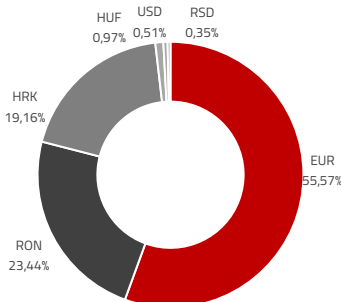
Geografska izloženost



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	87,49%
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 primjene 18.05.2021.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
3OPT	OPTIMA TELEKOM d.d.	91,3775 HRK

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

H327A	Ministarstvo financija	123,6400 EUR
-------	------------------------	--------------

*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem BVAL-a

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
PLAG	Plava Laguna d.d.	1.506,2035 HRK
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 rčnost 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 UCITS fondovima u Hrvatskoj koje je potpisalo deklaraciju o načelima odgovornog investiranja koju propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja – Institut PRI.