

InterCapital SEE Equity

Klasa B - Dionički fond

InterCapital
ASSET MANAGEMENT

Prosinac 2022.

54/100
ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 520
***Ugljični otisak za korporativne papire: 429

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
** Koliiko tona CO₂e emitiraju države/kompanije u fondu po 1m EUR prihoda od prodaje (kompanije) ili BDP-a (države)
*** Koliiko 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

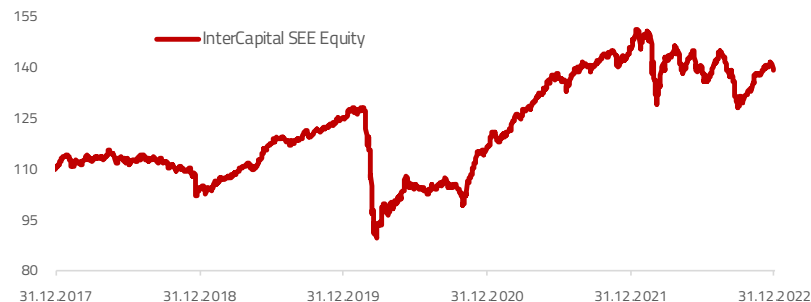
 Video komentar

S krajem prosinca zaključili smo najturbulentniju godinu za svjetsko gospodarstvo, a posljedično i za financijska tržišta još od financijske krize 2008. godine. Optimizam iz studenog nije se nastavio u posljednjem mjesecu godine te su dionička tržišta zabilježila pad. U godinu smo ušli s rastućom inflacijom kasnije pojačanom i napadom Rusije na Ukrajinu što je dodatno povećalo pritisak na svjetsko gospodarstvo. Kao odgovor na sve uporniju inflaciju, centralne banke diljem svijeta započele su agresivan ciklus dizanja referentnih kamatnih stopa, a sve to je dovelo do veće vjerojatnosti recesije u 2023. godini. S druge strane, podaci o inflaciji za sada ukazuju na to da je moguće da smo vidjeli vrhunac, pogotovo u SAD-u. Također, ograničenja globalnih opskrbnih lanaca nastavila su popuštati, a iz Europe smo imali pozitivan utjecaj toplije zime u vidu smanjenja rizika nestašice plina.

Fond je u ovakvom okruženju u studenom ostvario rast od 0,65%. Od početka godine pak je ostvaren gubitak od -4,32%. Uspjeh središnjih bankara u obuzdavanju inflacije bez nanošenja velike ekonomske štete gospodarstvu bit će glavna tema u narednoj godini. Nadalje, geopolitički odnosi koji su znatno oslabili ove godine će isto igrati veliku ulogu.

Regionalno dioničko tržište bi se moglo suočiti sa usporavanjem regionalnih gospodarstava, no podršku mu daju vrlo niske valuacije, pogotovo u sektorima koje trenutno uživaju pozitivne efekte poput sektora financija i energije. Atraktivne valuacije su prisutne i u poduzećima u ovome fondu što pokazuje činjenica da je P/E omjer fonda trenutno 6,6 što je značajno ispod globalnih valuacija (npr. S&P 18,5), skupa s visokim dividendnim prinosom od 6,6% (npr. S&P 1,75%).

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2022.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital SEE Equity	0,65%	8,24%	-4,32%	-4,32%	11,57%	25,90%	39,54%
	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	PGP*
InterCapital SEE Equity	13,22%	7,67%	-5,93%	19,97%	-5,63%	25,25%	2,14%

* 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	OTP Bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	100,00 EUR
Cut-off	15:00 CET
Neto imovina	22,73 m EUR
Cijena udjela klase B	139,5403
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	36
Top 10	40,21%
Medijan trž. kapit.	0,86 mlrd EUR
TTM ROE	14,27%
Zadnji dividendni prinos	6,66%
TTM P/E	6,65x

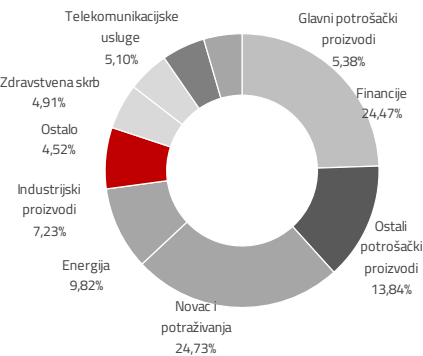
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos (%)	4,50
Volatilnost (%)	13,16
Sharpe ratio	0,36
Sortino ratio	0,45

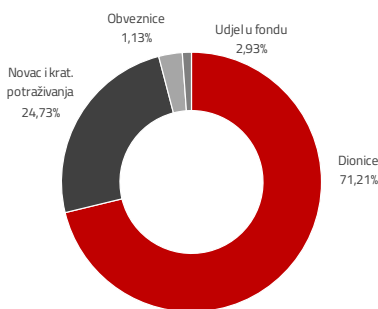
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
NLB	Nova Ljubljanska Banka	7,26%
MYTIL GA	Mytilineos Holdings S.A.	4,46%
FP RO	Fondul Proprietatea	4,06%
OPAP GA	Opap S.A.	3,98%
SNG RO	Soci. Nationala de Gaze	3,75%
SNP RO	OMV Petrom	3,70%
ADRS2	Adris Grupa	3,65%
RIVP	Valamar Riviera	3,49%
KRKG SV	Krka	3,06%
PETG SV	Petrol	2,80%
Top 10 pozicija		40,21%

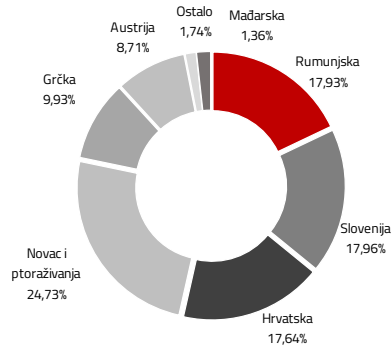
Sektorska izloženost



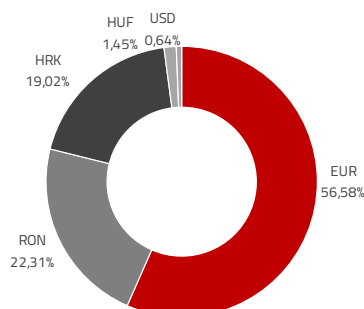
Struktura imovine



Geografska izloženost



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

Pokazatelj rizika*



* Kategorija/pokazatelj rizika Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	75,30%
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 20.12.2022.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
H327A	Ministarstvo financija	93,2380 EUR

*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem BVAL-a

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
CIAK	CIAK d.d.	45,2159 HRK
DDJH	Duro Đaković Grupa d.d.	5,1617 HRK

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

Kupna ducacija 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 pročitatte Prospekt, Pravila Fonda te Dokument sa ključnim informacijama 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 i koje podržava standarde TCFD-a.