

InterCapital SEE Equity

Klasa A - Dionički fond



Siječanj 2023.

54/100
*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 546
***Ugljični otisak za korporativne papire: 451

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 prinose 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](#)

Dionička tržišta imala su snažan početak godine gdje su dionice rasle na razvijenim tržištima, a još više na tržištima u razvoju. Relativno blaga zima ublažila je energetske krize u Europi i smanjila rizik od duboke zimske recesije. Krajem siječnja skladišta plina u EU bila su popunjena oko tri četvrtine, u usporedbi sa samo oko 35% u isto vrijeme prošle godine što je pratio i pad cijena plina. Nadalje, iznenađujuće brz završetak nulte COVID politike u Kini povećao je očekivanja da će kinesko gospodarstvo doživjeti snažan oporavak u prvoj polovici 2023., što bi trebalo koristiti i njezinim trgovinskim partnerima. Očitavanja inflacije u prosincu 2022. u SAD-u i eurozoni pokazala su usporavanje inflacije, što je ojačalo tržišne nade da bi središnje banke uskoro mogle okončati svoje cikluse stezanja monetarne politike. Snagu tržišta rada u SAD-u potvrdilo je i izvješće za prosinac koje je pokazalo povećanje broja radnih mjesta veće od očekivanog i pad stope nezaposlenosti na 3,5%, najnižu razinu u protekle 53 godine.

Fond je u ovakvom okruženju u siječnju ostvario rast od 4,74%. Iako smo u godinu krenuli s nešto pozitivnijim vijestima još preostaje vidjeti u kojoj mjeri će stezanje monetarne politike utjecati na gospodarstva s obzirom da se učinci uglavnom vide s određenim vremenskim odmakom. Također, vijesti poput otvaranja Kine bi ponovno mogle dovesti do novog kruga oštrije monetarne politike što bi dodatno naštetilo rastu.

Iz tih razloga i dalje se pozicioniramo nešto defanzivnije s povećanom razinom gotovine na računu i nižom investiranošću od 76% te izažemo kompanijama koje manje ovise o gospodarskom ciklusu.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2023.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital SEE Equity	4,74%	9,40%	-0,85%	4,74%	22,10%	35,31%	58,80%
	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	PGP*
InterCapital SEE Equity	8,75%	-4,98%	21,16%	-4,58%	26,49%	-3,36%	2,97%

* 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 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	HRICAMUCATWO
Bloomberg oznaka	ICAMCTW CZ
Depozitar	OTP Bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	10.000,00 EUR
Cut-off	15:00 CET
Neto imovina	23,96 m EUR
Cijena udjela klase A	158,7980
Naknada za upravljanje	2,00% p.a.
Naknada depozitaru	0,25% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	<1 god. = 2%, 1 god. >= 0%
Početak rada pod-fonda	19. travanj 2007.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	36
Top 10	40,52%
Medijan tržiš. kapit.	0,94 mlrd EUR
TTM ROE	14,90%
Zadnji dividendni prinos	5,84%
TTM P/E	7,94x

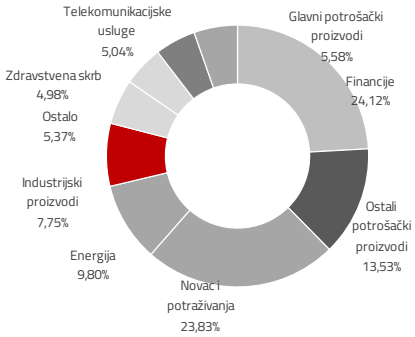
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos (%)	6,65
Volatilitnost (%)	13,24
Sharpe ratio	0,52
Sortino ratio	0,64

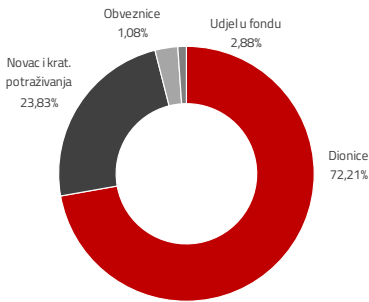
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
NLB	Nova Ljubljanska Banka	7,02%
MYTIL GA	Mytilineos Holdings S.A.	4,94%
OPAP GA	Opap S.A.	3,93%
SNP RO	OMV Petrom	3,87%
FP RO	Fondul Proprietatea	3,86%
SNG RO	Soci. Nationala de Gaze	3,80%
ADRS2	Adris Grupa	3,69%
KRKG SV	Krka	3,23%
RIVP	Valamar Riviera	3,17%
EVN AV	EVN	3,01%
Top 10 pozicija		40,52%

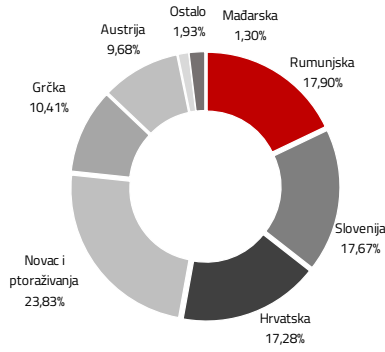
Sektorska izloženost



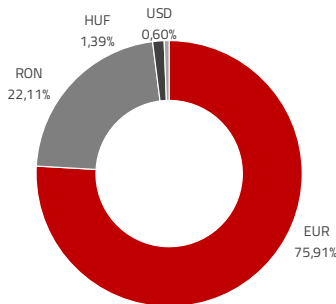
Struktura imovine



Geografska izloženost



Valutna izloženost



Pokazatelj rizika*



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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	76,33%
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 18.01.2023.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
H327A	Ministarstvo financija	96,0210 EUR

*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem BVAL-a

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
CIAK	CIAK d.d.	6,0012 EUR
DDJH	Đuro Đaković Grupa d.d.	0,6858 EUR

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

Kupna duracija 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 pročitajte Prospekt, Pravila Fonda te Dokument sa ključnim informacijama dostupne na Internet stranici društva (www.icam.hr).

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



Krešo 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

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.