

InterCapital SEE Equity

Klasa B - Dionički fond

InterCapital
ASSET MANAGEMENT

Veljača 2023.

54/100
*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 532
***Ugljični otisak za korporativne papire: 436

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
** 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.

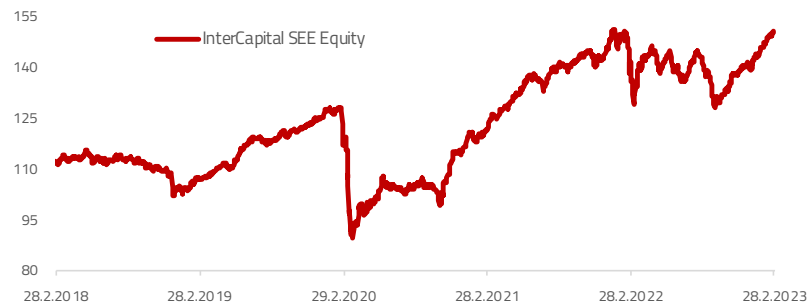
Mjesečni komentar fond menadžera

[Video komentar](#)

Nakon pozitivnog otvaranja godine uslijed padajuće inflacije i očekivanja da je kraj ciklusa monetarnog stezanja blizu imali smo pad na dioničkom tržištu u SAD-u. Uz ekonomske podatke koji ukazuju na to da recesija nije neizbježna, investitori su revidirali svoja očekivanja glede vrhunca u kamatnim stopama i kasnijem spuštanju tih stopa jer bi put do povratka na ciljnu inflaciju mogao duže potrajati. Na prvu je neobično da tržišta negativno reagiraju na robusne ekonomske podatke, no investitori su se očito nadali potencijalnom spuštanju stopa i stoga su bila više razočarana izgledima manjeg monetarnog popuštanja u bliskoj budućnosti nego što su bila ohrabrena izgledima za odgođenu recesiju. Europsko dioničko tržište pokazalo se otpornijim u proteklom mjesecu uslijed kombinacije pozitivnih utjecaja od kojih su najizraženiji otvaranje Kine koje pogoduje europskim i azijskim trgovinskim partnerima te niže cijene energenata što je potaknulo samopouzdanje kod potrošača i kompanija. Regionalne kompanije su također imale nešto bolju izvedbu uslijed objave zadovoljavajućih poslovnih rezultata za zadnji kvartal prošle godine.

Kroz mjesec smo se dodatno izložili sektoru komunalnih usluga zbog njegove niže volatilnosti i razdobljima stresa na dioničkim tržištima te smo zadržali povišenu razinu gotovine na računu uz investiranost u dionice od 73% neto imovine fonda. Razlog je taj da u komunikaciji kompanija s investitorima nastavljamo uočavati sve otežanje prebacivanje troškova na kupce što dodatno ugrožava marže. Također, u nastavku godine bi mogli nastaviti vidjeti epizode volatilnosti uslijed neizvjesnosti kretanja inflacije i kamatnih stopa.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2023.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital SEE Equity	3,24%	8,75%	9,31%	8,04%	28,87%	34,21%	50,76%
	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	PGP*
InterCapital SEE Equity	7,67%	-5,93%	19,97%	-5,63%	25,25%	-4,32%	2,62%

* 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	23,92 m EUR
Cijena udjela klase B	150,7647
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	34
Top 10	40,02%
Medijan trž. kapit.	0,96 mlrd EUR
TTM ROE	15,28%
Zadnji dividendni prinos	5,72%
TTM P/E	7,98x

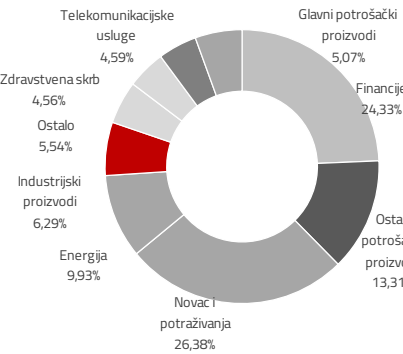
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos (%)	8,45
Volatilitnost (%)	13,01
Sharpe ratio	0,66
Sortino ratio	0,82

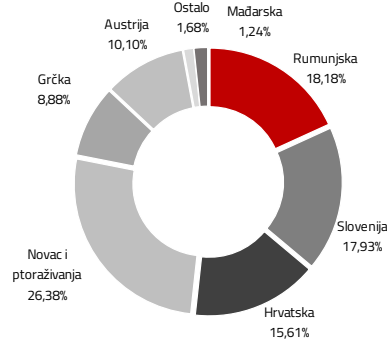
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
NLB	Nova Ljubljanska Banka	7,56%
OPAP GA	Opap S.A.	4,19%
MYTIL GA	Mytilineos Holdings S.A.	4,05%
SNP RO	OMV Petrom	4,00%
FP RO	Fondul Proprietatea	3,99%
SNG RO	Soci. Nationala de Gaze	3,83%
ADRS2	Adris Grupa	3,35%
EVN AV	EVN	3,22%
PETG SV	Petrol	2,97%
KRKG SV	Krka	2,86%
Top 10 pozicija		40,02%

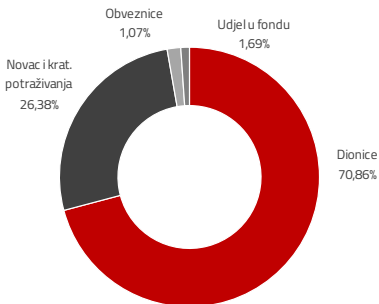
Sektorska izloženost



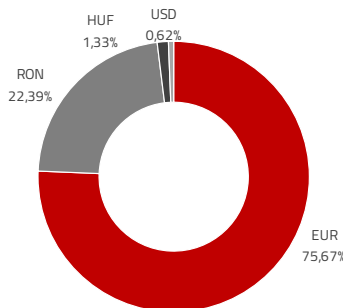
Geografska izloženost



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

Pokazatelj rizika*



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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	73,75%
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 20.02.2023.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
H327A	Ministarstvo financija	94,6950 EUR

*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem BVAL-a

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
CIAK	CIAK d.d.	6,0012 EUR

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

Ukupna 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).

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.