

InterCapital SEE Equity

Klasa D - Dionički fond



Studeni 2022.

55/100
*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 527

***Ugljični otisak za korporativne papire: 434

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

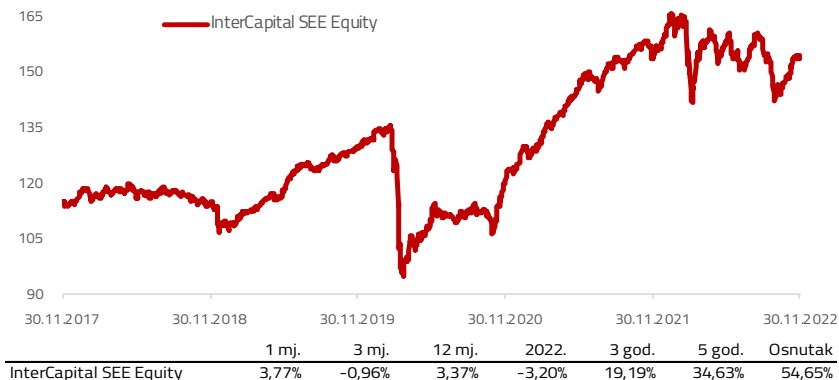


U studenom su dionička tržišta nastavila svoj oporavak od listopada gdje su dionice razvijenih tržišta rastle 7%, a tržišta u nastajanju za gotovo 15%. Početkom mjeseca neizvjesnost oko inflacije i daljnjeg zaoštavanja monetarne politike središnjih banaka bila su u središtu pozornosti investitora. Međutim, raspoloženje ulagača značajno se poboljšalo nakon objave niže od očekivanih podataka o inflaciji u SAD-u za listopad. S druge strane, u Europi se dalje osjećaju posljedice energetske krize i odgođenog prijenosa cijena na krajnje kupce gdje smo opet imali rast inflacije. Pozitivne vijesti su došle u vidu smanjenja rizika od nestanka plina ove zime koji se dodatno smanjio za Europu posljednjih tjedana, zahvaljujući relativno niskim temperaturama i smanjenoj potražnji. Na kraju mjeseca skladišta su bila na otprilike 93% popunjenosti. Regionalna tržišta predvođena slovenskim su također pozitivno reagirala na rast razvijenih tržišta.

Fond je u ovakvom okruženju u studenom ostvario rast od 3,77%. Od početka godine pak je ostvaren gubitak od -3,20%.

S obzirom da u komunikaciji kompanija prema investitorima sve više primjećujemo rast pritiska na marže te se i dalje pozicioniramo u sektore i kompanije defanzivnijeg karaktera s većom sposobnošću prenošenja rasta troškova na kupce. Također, u okruženju dizanja kamatnih stopa jedan od dobitnika mogle bi biti regionalne banke koje imaju priliku kredite plasirati po višim stopama. Financijski sektor je trenutno najveći sektor fonda s gotovo 26% udjela u imovini gdje su odabrane dionice poduzeća za koje očekujemo upravo to. Iako smo vidjeli određenu korekciju očekivanja dobiti za sljedeću godinu i dalje nastavljamo održavati više razine gotovine na računu i defanzivnije pozicioniranje dok ne vidimo značajniji pad.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	PGP*
InterCapital SEE Equity	14,36%	8,75%	-4,98%	21,16%	-3,52%	27,72%	2,83%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda)^{1/365} - 1$ (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. 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
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUSEED0
Bloomberg oznaka	ICAMCTW CZ
Depozitar	OTP Bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	1.000,00 HRK
Cut-off	15:00 CET
Neto imovina	169,83 m HRK
Cijena udjela klase D	154,6510
Naknada za upravljanje	1,00% p.a.
Naknada depozitaru	0,25% p.a.
Ulazna naknada	0,00%
Izlazna naknada	0,00%
Početak rada pod-fonda	19. travanj 2007.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	37
Top 10	42,51%
Medijan trž. kapit.	0,86 mlrd EUR
TTM ROE	18,36%
Zadnji dividendni prinos	7,02%
TTM P/E	6,33x

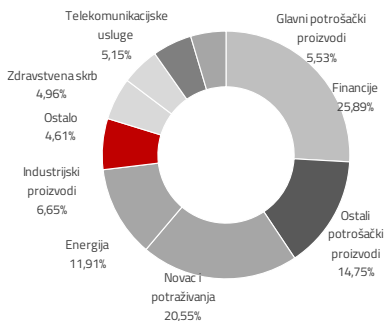
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos (%)	4,89
Volatilitnost (%)	13,15
Sharpe ratio	0,40
Sortino ratio	0,49

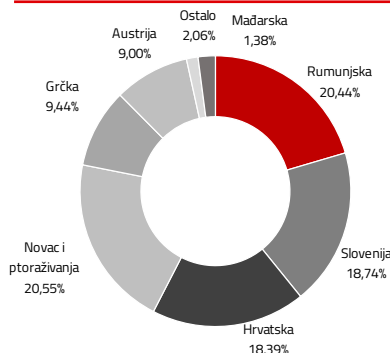
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
NLB	Nova Ljubljanska Banka	7,65%
SNP RO	OMV Petrom	4,98%
FP RO	Fondul Proprietatea	4,47%
SNG RO	Soci. Nationala de Gaze	4,45%
OPAP GA	Opap S.A.	4,02%
MYTIL GA	Mytilineos Holdings S.A.	3,98%
ADRS2	Adris Grupa	3,70%
RIVP	Valamar Riviera	3,24%
KRKG SV	Krka	3,12%
PETG SV	Petrol	2,90%
Top 10 pozicija		42,51%

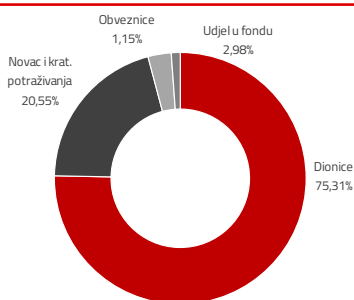
Sektorska izloženost



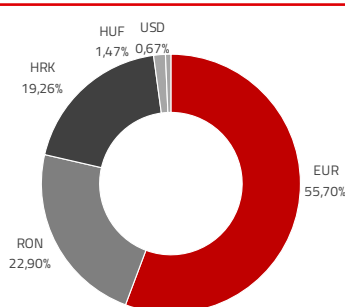
Geografska izloženost



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



Krešo 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	79,61%
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 21.11.2022.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
H327A	Ministarstvo financija	94,9100 EUR

* procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem BVAL-a

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

* 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 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:



Principles for Responsible Investment



TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES

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.