

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

Globalne dionice su u ožujku nastavile pozitivna kretanja unatoč rastu kamatnih stopa, pri čemu je američko tržište ostvarilo prinos od oko 4%, dok je europsko bilo nešto bolje sa skokom od gotovo 6%. Regionalna tržišta su u prosjeku malo zaostala za zapadnoeuropskim, no s rasponom od oko 1% do preko 9%, gdje je najslabiji rezultat ostvarila Mađarska, a najbolji Grčka. Pritom je važno napomenuti da se rast kamatnih stopa najviše reflektirao na brzo rastuće tehnološke dionice, dok su pozitivnu dinamiku na tržištima nastavile predvoditi cikličke i tzv. value dionice koje više profitiraju od rastuće inflacije i gospodarskog oporavka. Dodatno, tržišta i dalje gledaju dosta u budućnost i u velikoj mjeri zanemaruju činjenicu da cijepljenje u EU napreduje značajno sporije nego u SAD-u ili Velikoj Britaniji, odnosno čini se da se ostali sudionici zasad slažu s našim mišljenjem s našim mišljenjem da će druga polovica godine donijeti normalizaciju života i snažan gospodarski oporavak.

Sličan sentiment vidljiv je i u realnom sektoru gdje su ankete za ožujak pokazale sve veće povjerenje potrošača, kao i znakove nagomilane potražnje u proizvodnom sektoru. Ipak, uslužni sektor još uvijek zaostaje budući da je ovisan o razvoju epidemioloških mjera. Takva dinamika daje nam određenu potvrdu da se trendovi vidljivi od početka godine mogu nastaviti, posebice s postepenim povratkom uslužnog sektora. U skladu s time ostajemo pozitivni te zadržavamo dominantnu izloženost cikličkim i value sektorima s naglaskom na sektor financija. Nešto manja ukupna dionička izloženost od oko 85% ostavlja nam mogućnost dokupljivanja na eventualnim korekcijama, a služi nam i kao oblik zaštite od ključnog rizika, a to je razbuktavanje pandemije tijekom ljeta i jeseni.

Fond je u ovakvom okruženju u ožujku ostvario rast od 4,57%. Od početka godine pak je ostvaren prinos od 8,92%. Tome su najveći vagani doprinosi dale odabrane dionice u Sloveniji, Rumunjskoj i Austriji. 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 ciljne sektorske i geografske alokacije trebao i u budućnosti donijeti održiv i konkurentan rezultat uz razumnu volatilitnost.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital SEE Equity	4,57%	8,92%	34,23%	8,92%	12,83%	39,52%	26,81%
	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital SEE Equity	7,98%	13,22%	7,67%	-5,93%	19,97%	-5,63%	1,72%

* 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	169,59 m HRK
Cijena udjela klase B	126,8134
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	44
Top 10	39,15%
Medijan trž. kapit.	955,7 m EUR
TTM ROE	5,20%
Zadnji dividendni prinos	2,20%
TTM P/E	18.46x

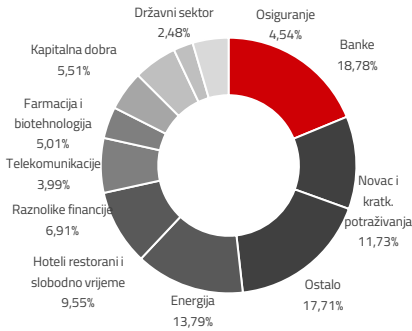
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	4,36%
Volatilitnost	11,65%
Sharpe ratio	0,41
Sortino ratio	0,50

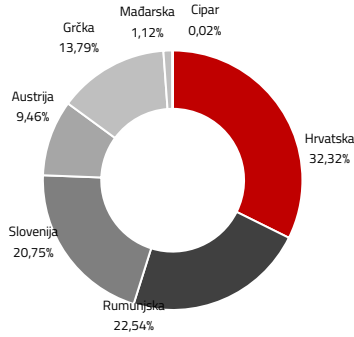
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
NLB	Nova Ljubljanska Banka	6,77%
PETG SV	Petrol	5,57%
KRKG SV	Krka	3,90%
MYTIL GA	Mytilineos Holdings S.A.	3,59%
FP RO	Fondul Proprietatea	3,58%
OPAP GA	Opap S.A.	3,55%
SNG RO	Soci. Nationala de Gaze	3,26%
WINE RO	Purcari Wineries	3,12%
LYXGRE GY	Lyxor ETF MSCI Greece	3,12%
POSR SV	Sava Re	2,69%
Top 10 pozicija		39,15%

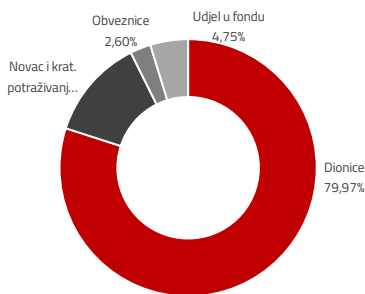
Sektorska izloženost



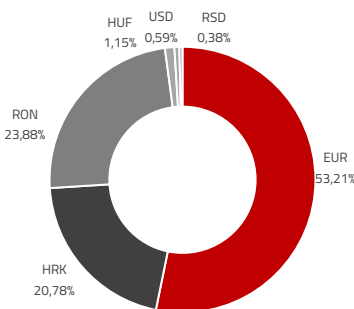
Geografska izloženost



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 v.p.) u neto imovini Fonda, grupiranih prema zakonski definiranim kategorijama

Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 18.03.2021.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
3OPT	OPTIMA TELEKOM d.d.	90,2270 HRK

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

H327A	Ministarstvo financija	123,2180 EUR
-------	------------------------	--------------

*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem BVAL-a

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
PLAG	Plava Laguna d.d.	1.389,4178 HRK
CIAK	CIAK d.d.	35,8029 HRK

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

Kupna 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 pročitate 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.