

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 travnju su očekivanja snažnog gospodarskog oporavka postepeno počela postajati stvarnost. Naime, otvaranje razvijenih tržišta uslijed brzog napretka cijepjenja podiglo je vodeće makroekonomske indikatore. Dionička tržišta su pratila ove trendove i ostvarila novi snažan rezultat, pri čemu je američko tržište skočilo preko 5%, dok su Europa i tržišta u razvoju zaostali s mjesečnim prinosom od oko 2%. Regija nije iskazala homogenost, budući da su prinosi varirali od -1% do 7%, pri čemu se najviše iskazala Slovenija, a najslabija je bila Mađarska. Sektorska rotacija koju spominjemo od početka godine na globalnoj je razini doživjela konsolidaciju, ponajviše pod utjecajem blagog spuštanja kamatnih stopa s vrhunaca iz ožujka, no to nije poremetilo pozitivan sentiment na valuacijski atraktivnim regionalnim tržištima.

Osim na makroekonomskim podacima, gospodarski oporavak vidljiv je već i na rezultatima kompanija za prvo tromjesečje. Iako je tek manje od trećine sastavnica portfelja fonda objavilo rezultate, trenutno stanje ukazuje na rast prihoda od oko 30% i skok zarade od oko 40% u odnosu na isto razdoblje lani. Zanimljivo da su pozitivna iznenađenja zabilježena u gotovo svim sektorima koji su objavili rezultate. U skladu s time ostajemo pozitivni unatoč riziku novog rasta kamatnih stopa i vjerujemo u nastavak sektorske rotacije nakon kratke pauze, stoga još ne smanjujemo trenutnu izloženost cikličkim sektorima. Dionička izloženost od nešto ispod 90% 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 travnju ostvario rast od 2,84%. Od početka godine pak je ostvaren prinos od 12,54%. Tome su najveći vagani doprinosi dale odabrane dionice u Sloveniji, Grčkoj 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 ciljane 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	2,84%	10,86%	33,83%	12,54%	19,42%	53,24%	40,77%
	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital SEE Equity	9,09%	14,36%	8,75%	-4,98%	21,16%	-3,52%	2,47%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda)^{\wedge} (365 / broj\ dana\ u\ periodu)$.

** Prikazani povjesni 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	Addiko Bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	150.000,00 HRK
Cut-off	12.00 CET
Neto imovina	177,08 m HRK
Cijena udjela klase C	140,7668
Benchmark	Stoxx Balkan TMI ex. GR & TR
Naknada za upravljanje	1,00% p.a.
Naknada depozitaru	0,25% p.a.
Ulazna naknada	0,00%
Izlazna naknada	0,00%

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	43
Top 10	41,09%
Medijan trž. kapit.	941,2 m EUR
TTM ROE	6,74%
Zadnji dividendni prinos	2,21%
TTM P/E	14,92x

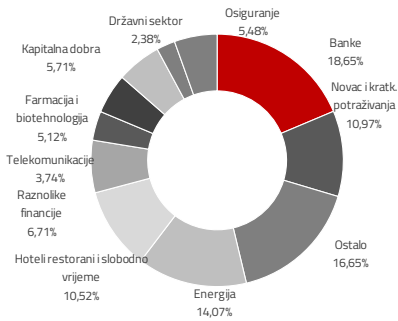
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	5,42%
Volatilitnost	11,64%
Sharpe ratio	0,50
Sortino ratio	0,61

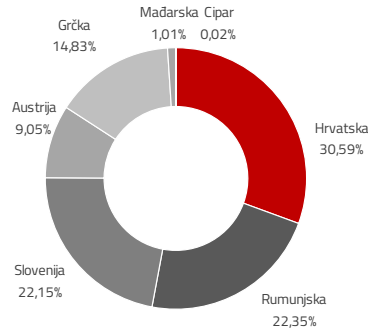
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
NLB	Nova Ljubljanska Banka	6,83%
PETG SV	Petrol	5,75%
OPAP GA	Opap S.A.	4,30%
KRKG SV	Krka	4,12%
MYTIL GA	Mytilineos Holdings S.A.	3,78%
SNG RO	Soci. Nationala de Gaze	3,61%
FP RO	Fondul Proprietatea	3,32%
WINE RO	Purcari Wineries	3,28%
LYXGRE GY	Lyxor ETF MSCI Greece	3,16%
ZVTG SV	Zavarovalnica Triglav	2,94%
Top 10 pozicija		41,09%

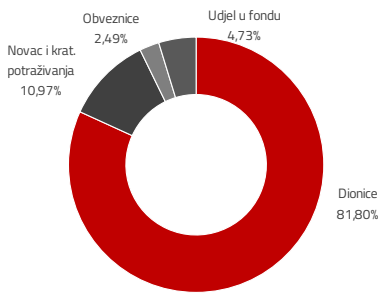
Sektorska izloženost



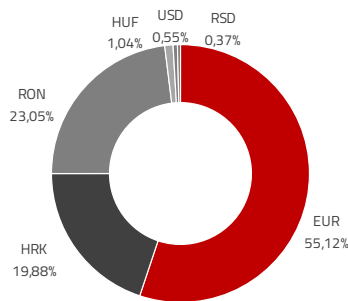
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



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	89,19%
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 vp.) u neto imovini Fonda, grupiranih prema zakonski definiranim kategorijama

Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 20.04.2021.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
3OPT	OPTIMA TELEKOM d.d.	90,9197 HRK

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

H327A	Ministarstvo financija	123,1160 EUR
-------	------------------------	--------------

*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem BVAL-a

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
PLAG	Plava Laguna d.d.	1.506,2035 HRK
CIAC	CIAC d.d.	36,4664 HRK

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

Ukupna 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 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

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

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.