

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.

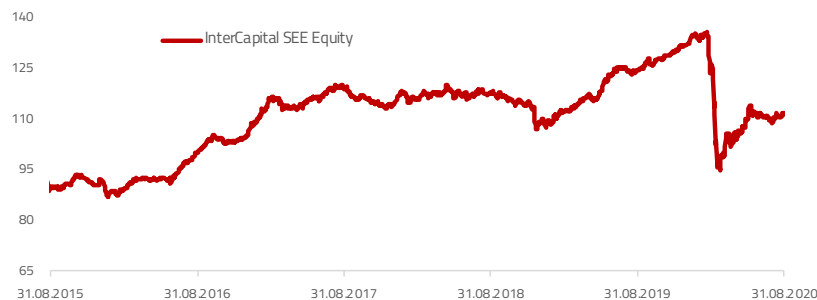
Mjesečni komentar fond menadžera

Početak ljeta, uslijed postepenog otvaranja gospodarstva, pojavila se nada da će pandemija oslabiti dolaskom toplog vremena. Međutim, unatoč vrlo visokim temperaturama u kolovozu, zaraza se nastavila širiti, a neke zemlje se već suočavaju s drugim valom. Ipak, kliničke slike pacijenata su bolje, a rast broja zaraženih nije doveo do novog zatvaranja. Većina zemalja je pojačala kapacitet testiranja i praćenja širenja zaraze što omogućava implementaciju ciljanih mjera umjesto sistemskog zatvaranja u trenucima pojave određenih žarišta. Takva strategija rezultirala je nastavkom gospodarskog oporavka, na što upućuju vodeći makroekonomski pokazatelji, doduše umjerenim tempom. Osim toga, dobre indikacije oko pronalaska cjepiva te ipak ne tako loši rezultati kompanija za drugo tromjesečje, dali su vjeter na leđa dioničkim tržištima, pri čemu je regija u eurima skočila oko 3%.

Objavljeni su i podaci o kretanju BDP-a regionalnih zemalja u drugom tromjesečju koji su očekivano iskazali veliki pad u rasponu od 10% do 15% u odnosu na isto razdoblje lani. Najviše su pritom pogođene Grčka i Hrvatska, zemlje koje su u tom razdoblju imale rigorozne epidemiološke mjere, a istovremeno se najviše oslanjaju na stranu potrošnju kroz turizam. Međutim, zbog otvaranja gospodarstva kao i sezonalnosti, slika bi trebala izgledati bolje u trećem tromjesečju, a zasad izgleda da niti jedna vlada nema plan ponovnog uvođenja izrazito strogih mjera. To nam daje optimizam da je najgore iza nas, a posebice ukoliko se uzme u obzir da se portfelj trguje na P/E omjeru od oko 11x, EV/EBITDA omjeru od oko 6x i P/B omjeru od 0,8x. Za usporedbu, američki S&P 500 indeks se trguje na P/E omjeru od oko 27x, dok je njemački DAX na preko 40x, gledajući rezultate za zadnjih 12 mjeseci koji u velikoj mjeri uključuju utjecaj pandemije. Atraktivne valucijske razine opravdavaju i umjereni agresivnu sektorsku alokaciju odnosno balansiranu strukturu između defanzivnih i procikličkih industrija. Dodatno je važno napomenuti da nam novčana pozicija od oko 20% neto imovine omogućava dokupljivanje na eventualnim padovima.

Fond je u ovakvom okruženju pratio pozitivan razvoj regionalnih tržišta u kolovozu te ostvario rast od 2,96%. Od početka godine pak je oslabio 15,20%, čemu su najveći vagani doprinosi dale dionice u Hrvatskoj, Austriji i Sloveniji. 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.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital SEE Equity	2,96%	2,02%	-10,09%	-15,20%	-5,70%	25,16%	11,81%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital SEE Equity	27,09%	9,09%	14,36%	8,75%	-4,98%	21,16%	0,84%

* 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 indikaciju 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	Addiko Bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	50.000,00 HRK
Cut-off	12:00 CET
Neto imovina	111,78 m HRK
Cijena udjela klase A	111,8089
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	40
Top 10	40,20%
Medijan trž. kapit.	816,5 m EUR
TTM ROE	7,88%
Zadnji dividendni prinos	3,15%
TTM P/E	11,39x

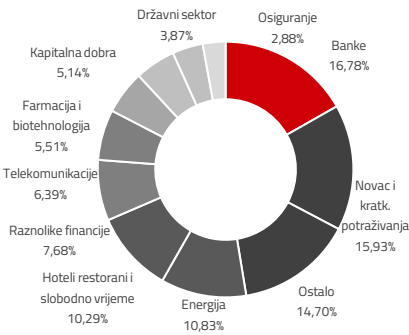
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	-1,62%
Volatilitnost	11,12%
Sharpe ratio	-0,11
Sortino ratio	-0,13

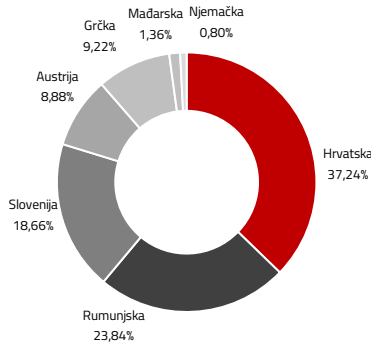
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
NLB	Nova Ljubljanska Banka	6,32%
PETG SV	Petrol	5,27%
FP RO	Fondul Proprietatea	4,73%
WINE RO	Purcari Wineries	4,32%
KRKG SV	Krka	4,23%
TLV RO	Banca Transilvania	3,12%
DIGI RO	Digi Communications	3,07%
POSR SV	Sava RE	3,05%
OPAP GA	Opap SA	3,05%
MYTIL GA	Mytilineos Holdings S.A.	3,04%
Top 10 pozicija		40,20%

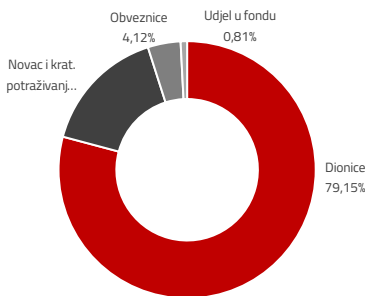
Sektorska izloženost



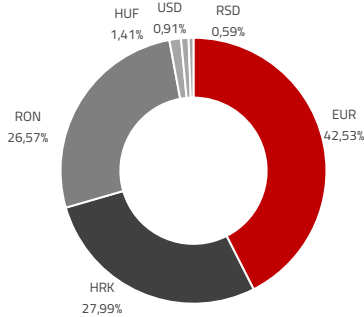
Geografska izloženost



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	85,08%
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 18.08.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
3OPT	OPTIMA TELEKOM D.O.O.	92,7580 HRK

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

H327A	Ministarstvo financija	123,5550 EUR
-------	------------------------	--------------

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL-a

TUHO	TURISTHOTEL D.D.	2.774,9017 HRK
MAIS	MAISTRA D.D.	226,1568 HRK

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je metodom 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

Signatory of:



InterCapital Asset Management je prvo društvo za upravljanje imovinom u Hrvatskoj koje je potpisalo deklaraciju o načelima odgovornog investiranja koju propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja – Institut PRI.

Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- Preko 15 godina iskustva na tržištu kapitala i u korporativnim financijama
- 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



Dario Bjelkanović

CIO / Član Uprave | dario.bjelkanovic@intercapital.hr

- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



Krešo Vugrinčić, CFA

Fond menadžer | kreso.vugrincic@intercapital.hr

- Preko 7 godina iskustva na tržištu kapitala
- Uspješno pratio tržišta jugoistočne Europe kao analitičar na prodajnoj strani (pokrivao Končar grupu, NIS, Gorenje, Valamar Rivieru, AD Plastik i Petrol)
- Jedan od ključnih članova tima koji je osvojio nagradu Euromoney-a za Najbolji odjel analiza u Hrvatskoj (Best Research and Asset Allocation)