

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

Dolaskom jeseni globalnim dioničkim tržištima su dominirale dvije teme, drugi val COVID-19 epidemije i američki izbori. Isprva je mjesec započeo iščekivanjem konkretnijih vijesti, no uvođenje strožih epidemioloških mjera u nizu europskih zemalja stvorilo je pritisak na tržišna kretanja, budući da takva politika ima snažan negativan utjecaj na gospodarstvo, posebice sektor usluga. Sukladno tome europske dionice su u listopadu zabilježile snažniji pad od preko 5%, dok je američki indeks S&P 500 mjesec završio s gubitkom od gotovo 3%. Regija se u velikoj mjeri ponašala u skladu s ostatkom Europe, kako po pitanju politike zatvaranja tako i u vidu negativne tržišne reakcije. Američki izbori nisu toliko važna tema za regionalne dionice, no svakako će se reflektirati kroz vanjskotrgovinsku politiku odabranog predsjednika. Započela je i sezona kvartalnih rezultata koja ipak iskazuje lošije brojeve nego što je vidljivo na globalnoj razini, primarno zbog sektorske distribucije regionalnih dionica s naglaskom na tradicionalne cikličke industrije poput financija, energije, industrijske proizvodnje i diskrecijske potrošnje. S druge strane, upravo bi ti sektori trebali biti predvodnici oporavka u srednjem roku nakon što se suzbije širenje epidemije.

Unatoč kratkoročnoj volatilitosti, ostajemo pozitivni na regionalna dionička tržišta i vjerujemo da smo na putu postepenog izlaska iz kratke i duboke recesije, stoga smo spomenutu korekciju koristili za postepeno dodavanje dioničke izloženosti. Iako je regija suočena s nešto većim rizicima oko gospodarskog oporavka zbog slabijeg fiskalnog kapaciteta i ovisnosti o međunarodnim trgovinskim tokovima, valuacijske razine po našem mišljenju opravdavaju preuzimanje tog rizika. Za ilustraciju, portfelj fonda se trenutno trguje na omjeru cijene i novčanog toka manjem od 3 te omjeru cijene i knjigovodstvene vrijednosti ispod 0,8. Osim toga, u sljedećoj godini očekujemo povratak dividendi kompanija koje su zaustavile isplatu iz opreza ili regulatornih razloga, čime bi se dividendni prinos portfelja mogao vratiti s trenutnih 3,6% na razine prije krize od 5-6%.

Fond je u ovakvom okruženju u listopadu ostvario pad od -5,20%. Od početka godine pak je oslabio -19,45%, čemu su najveći vagani doprinosi dale dionice u Hrvatskoj, Austriji i Sloveniji. Unatoč slabijim izvedbi u dosadašnjem dijelu godine, i dalje vjerujemo u dugoročni potencijal ovih tržišta na putu konvergenije 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 volatilitost.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital SEE Equity	-5,20%	-2,42%	-17,02%	-19,45%	-8,77%	13,52%	5,99%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital SEE Equity	27,09%	9,09%	14,36%	8,75%	-4,98%	21,16%	0,43%

* 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. Početni datum obračuna za klasu C je 26.11.2019. 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	HRICAMUSEEC2
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	104,28 m HRK
Cijena udjela klase C	105,9923
Benchmark	Stoxx Balkan TMI ex. GR & TR
Naknada za upravljanje	1,50% p.a.
Naknada depozitaru	0,25% p.a.
Ulazna naknada	0,00%
Izlazna naknada	0,50%

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	41
Top 10	42,39%
Medijan trž. kapit.	690,5 m EUR
TTM ROE	5,43%
Zadnji dividendni prinos	3,58%
TTM P/E	15,79x

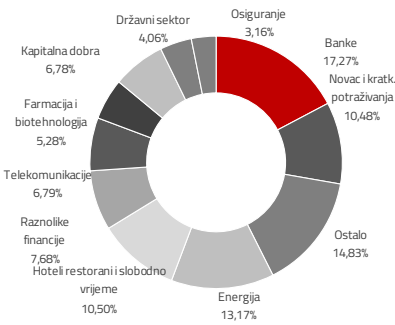
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	-3,39%
Volatilitost	11,27%
Sharpe ratio	-0,27
Sortino ratio	-0,31

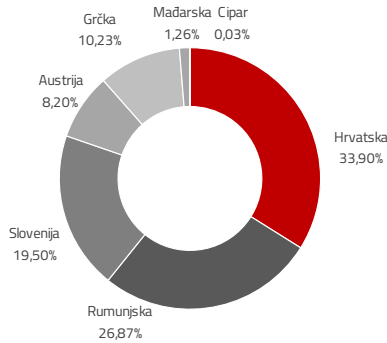
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
NLB	Nova Ljubljanska Banka	6,67%
PETG SV	Petrol	5,72%
FP RO	Fondul Proprietatea	4,92%
WINE RO	Purcari Wineries	4,20%
KRKG SV	Krka	4,04%
MYTIL GA	Mytilineos Holdings S.A.	3,90%
HT	Hrvatski Telekom	3,32%
DIGI RO	Digi Communications NV	3,25%
SNP RO	OMV Petrom SA	3,19%
POSR SV	Sava RE	3,18%
Top 10 pozicija		42,39%

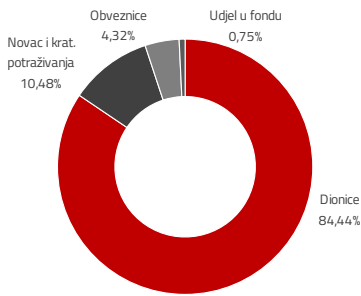
Sektorska izloženost



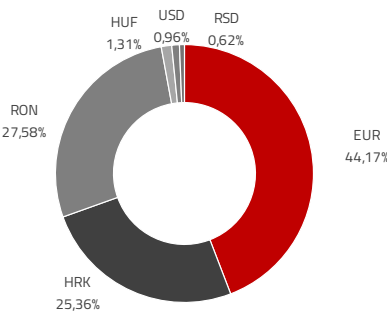
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



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)

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	90,01%
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 20.10.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
3OPT	OPTIMA TELEKOM d.d.	94,1694 HRK

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

H327A	Ministarstvo financija	123,1460 EUR
-------	------------------------	--------------

*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem BVAL-a

PLAG	PLAVA LAGUNA d.d.	1.369,7089 HRK
------	-------------------	----------------

*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem metodom usporedivih poduzeća

Ukupna ducacija 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).

Ukratko o InterCapitalu

InterCapital grupa jedno je od vodećih i najnaprednijih investicijskih društava na području jugoistočne Europe. Osnovano je u Zagrebu 2001. godine te je u 100% vlasništvu menadžmenta. Naš širok spektar usluga obuhvaća upravljanje imovinom, posredovanje u trgovini vrijednosnim papirima, skrbništvo, analize tržišta kapitala, financijsko savjetovanje te posredovanje u osiguranju.

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