

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

Regionalna dionička tržišta su godinu zaključila skokom u prosincu. Dobar posljednji mjesec samo je zaokružio uspješan kvartal, nakon što je središnji dio godine bio pod snažnim pritiskom pandemije koronavirusa i posljednjeg zatvaranja globalnih i regionalnih gospodarstava. U konačnici kasni oporavak nije uspio u potpunosti nadoknaditi početni gubitak. Male i otvorene ekonomije najviše su osjetile zatvaranje, a istovremeno imaju na raspolaganju najmanje monetarnih i fiskalnih alata za stvaranje protuteže takvom efektu. Ipak, čini se da optimizam nastao početkom distribucije cjepiva dovodi i interes investitora za regiju, što se vidi i na tržištima, pogotovo onima koja su najviše izgubila poput Austrije i Grčke.

Gledajući konačan rezultat lako je zaboraviti s čime su se tržišta sve suočavala u 2020., no ipak je dominantan bio strelovit pad u ožujku uzrokovan naglim širenjem pandemije koronavirusa. Kada se činilo da tome nema kraja, centralne banke i svjetske vlade su u sustav ubacile toliko likvidnosti da se trend okrenuo. Nekoliko mjeseci kasnije s radara investitora uklonjena su i druga dva velika rizika, američki izbori i Brexit, što je u kombinaciji s otkrićem cjepiva dalo novi vjetar u leđa tržištima. U posljednjem valu optimizma počela se događati i rotacija prema manjim i valuacijski povoljnijim dionicama te tržištima, kao i sektorima poput financija ili industrijske proizvodnje. Sve te kriterije zadovoljavaju i regionalna tržišta, stoga ne treba čuditi doza optimizma za 2021., kakvu i mi dijelimo te u skladu s time i pozicioniramo portfelj.

Fond je u ovakvom okruženju u prosincu ostvario rast od 4,08%. Od početka godine pak je oslabio -4,97%, čemu su najveći vagani doprinos dale dionice u Hrvatskoj, Austriji i Sloveniji. Unatoč negativnoj izvedbi u dosadašnjem dijelu 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 volatilnost.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital SEE Equity	4,08%	11,32%	-4,97%	-4,97%	8,76%	36,04%	25,08%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital SEE Equity	27,09%	9,09%	14,36%	8,75%	-4,98%	21,16%	1,65%

* 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 D je 3.12.2019. te su svi prethodni pokazatelji prinosa prikazani od osnutka 19.04.2007. (za klasu A).

Osnovne informacije o pod-fundu

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	132,07 m HRK
Cijena udjela klase C	125,0808
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	41
Top 10	39,87%
Medijan trž. kapit.	898,7 m EUR
TTM ROE	4,73%
Zadnji dividendni prinos	2,98%
TTM P/E	21,77x

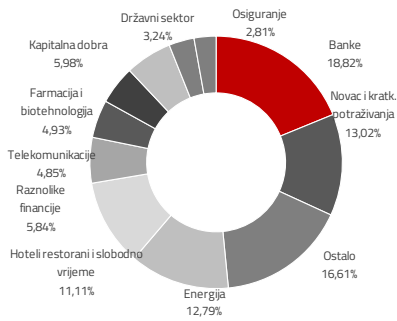
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,44%
Volatilnost	11,61%
Sharpe ratio	0,24
Sortino ratio	0,30

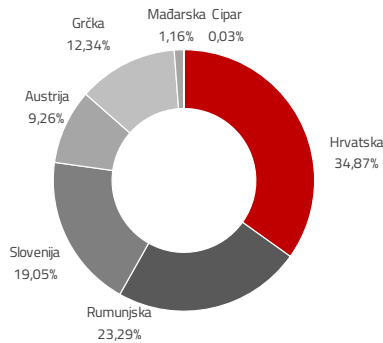
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
NLB	Nova Ljubljanska Banka	7,09%
PETG SV	Petrol	5,40%
MYTIL GA	Mytilineos Holdings S.A.	3,89%
FP RO	Fondul Proprietatea	3,85%
KRKG SV	Krka	3,77%
OPAP GA	Opap S.A.	3,69%
WINE RO	Purcari Wineries	3,48%
CAI AV	CA Immobilien Anlagen AG	2,93%
SNP RO	OMV Petrom SA	2,92%
TLV RO	Banca Transilvania	2,85%
Top 10 pozicija		39,87%

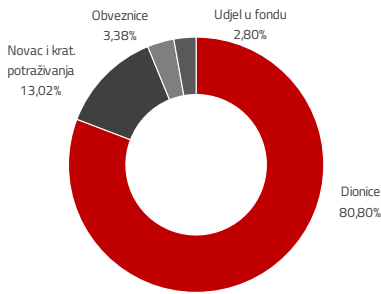
Sektorska izloženost



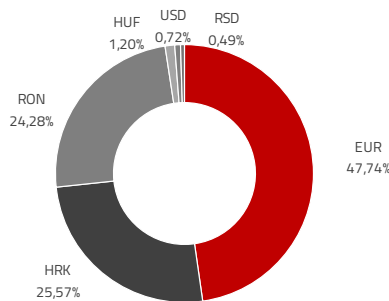
Geografska izloženost



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



Kreso Vugrić, 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	87,15%
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 18.12.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
3OPT	OPTIMA TELEKOM d.d.	88,7248 HRK

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

H327A	Ministarstvo financija	124,6600 EUR
-------	------------------------	--------------

*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem BVAL-a

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 pročitate 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