

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

Rujan je poslovni izazovan mjesec za globalne dionice, a nije bilo drugačije ni ove godine, posebice nakon vrtoglavog skoka mjesec dana ranije. Vodeći američki indeksi su pritom ostvarili prvi mjesečni gubitak od ožujka. Regija je slijedila u manjem intenzitetu te također zabilježila pad od oko 1%. Ako pak se osvrnemo na cijelo treće tromjesečje, vidljiva je važnost geografske diversifikacije. Naime, azijske dionice na čelu s Kinom koja bilježi snažan oporavak nakon suzbijanja virusa su u tom razdoblju porasle preko 10%, dok su primjerice britanske izgubile oko 3%. Europa je u tom razdoblju također zabilježila zaostatak od nekoliko postotnih bodova za SAD-om. Protekli mjesec su u prvi plan došli rizici povezani s američkim izborima, izazovima oko širenja virusa u jesenskom i zimskom razdoblju te nedostatka američkog odgovora u vidu novog fiskalnog paketa. Ipak, ukoliko se ove nesigurnosti razriješe bez velikih šokova i nastavi se izlazak svjetskog gospodarstva iz kratke recesije, dionička tržišta će dobiti novi vjetar u leđa.

Iako se regionalna tržišta sporije oporavljaju uslijed rizika teže krize u manjim gospodarstvima koja nemaju toliki fiskalni kapacitet, konkretne kompanije iskazuju drugačiju sliku odnosno dugoročne prilike. Naime, unatoč slabijim rezultatima u posljednja dva tromjesečja, vidljiva je brza prilagodba na novonastale okolnosti i pad aktivnosti na način da su korigirani troškovi i odgođena kapitalna ulaganja, pa tako većina sektora u portfelju bilježi FCF yield (omjer slobodnog novčanog toga u zadnjih 12 mjeseci i trenutne tržišne kapitalizacije) između 5 i 10% te omjer neto duga i operativne dobiti (EBITDA u zadnjih 12 mjeseci) ispod 1. To nam omogućava držanje nešto agresivnije sektorske alokacije dok čekamo značajniji signal da je oporavak blizu. Osim toga, vjerujemo da je ovogodišnje rezanje dividendi bilo privremene prirode, više iz opreza ili regulatornih zahtjeva u slučaju banki i osiguranja, te da sljedeće godine možemo očekivati povrata na razine dividendnog prinosa portfelja od oko 5-6%. Dodatno je važno napomenuti da nam novčana pozicija od oko 15% neto imovine omogućava dokupljivanje na eventualnim padovima.

Fond je u ovakvom okruženju u rujnu zadržao stabilnost odnosno ostvario blagi pad od -0,02%. Od početka godine pak je oslabio -14,63%, čemu su najveći vagani doprinosi 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 volatilnost.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital SEE Equity	-0,02%	1,22%	-11,77%	-14,63%	-3,09%	25,46%	12,37%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital SEE Equity	27,09%	9,09%	14,36%	8,75%	-4,98%	21,16%	0,87%

* 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 povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indiciju 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	HRICAMUSEE00
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	112,61 m HRK
Cijena udjela klase C	112,3656
Naknada za upravljanje	1,00% p.a.
Naknada depozitaru	0,25% p.a.
Ulazna naknada	0,00%
Izlazna naknada	0,00%
Početak rada pod-fonda	19. travanj 2007.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	41
Top 10	41,08%
Medijan trž. kapit.	756,0 m EUR
TTM ROE	6,72%
Zadnji dividendni prinos	3,02%
TTM P/E	13.31x

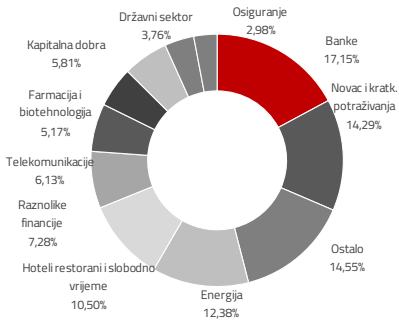
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	-1,82%
Volatilitnost	11,20%
Sharpe ratio	-0,13
Sortino ratio	-0,15

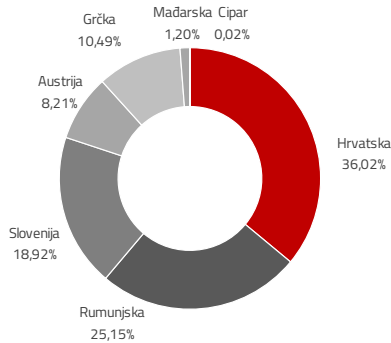
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
NLB	Nova Ljubljanska Banka	6,11%
PETG SV	Petrol	5,88%
FP RO	Fondul Proprietatea	4,59%
WINE RO	Purcari Wineries	4,31%
KRKG SV	Krka	3,98%
MYTIL GA	Mytilineos Holdings S.A.	3,52%
OPAP GA	Opap SA	3,20%
TLVRO	Banca Transilvania	3,20%
SNP RO	OMV Petrom SA	3,16%
HT	Hrvatski Telekom	3,13%
Top 10 pozicija		41,08%

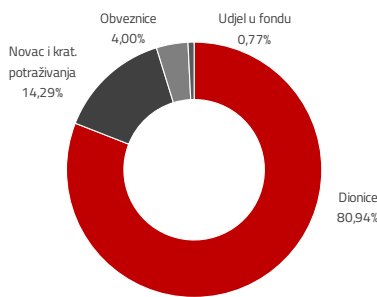
Sektorska izloženost



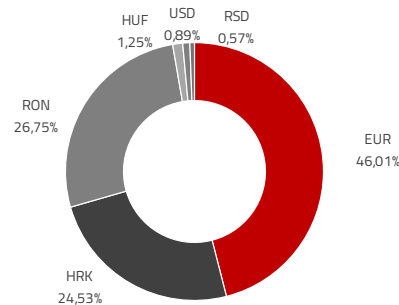
Geografska izloženost



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	85,87%
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 18.09.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
3OPT	OPTIMA TELEKOM D.O.O.	91,6439 HRK

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

H327A	Ministarstvo financija	123,4270 EUR
-------	------------------------	--------------

*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL-a

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 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