

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.

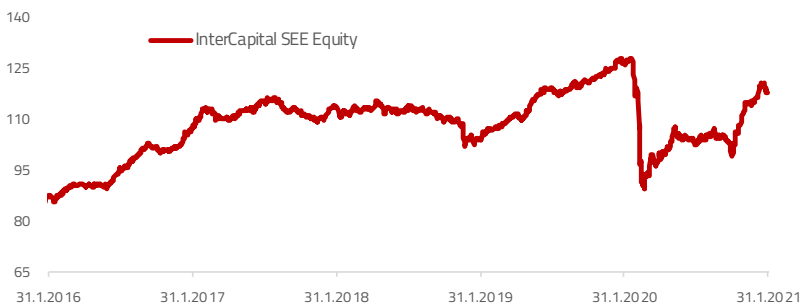
Mjesečni komentar fond menadžera

Nakon snažnog starta godine, većina dioničkih tržišta izgubila je dobiveno u posljednjem tjednu siječnja. Razvijena tržišta zabilježila su pad od oko 1%, dok su tržišta u razvoju ostvarila rast od oko 3%. Regionalna tržišta su pratila dinamiku tržišta u razvoju, pri čemu je većina tržišta ostvarila rezultat između 2% i 4%, no bilo je i gubitnika poput austrijskog indeksa, kao i snažnijih dobitnika poput mađarskog i rumunjskog. Inicijalno je na tržištu prevladavao optimizam uslijed početka distribucije cjepiva te naznaka novog fiskalnog i monetarnog stimulansa. Nakon toga je u fokus ipak došla odgoda distribucije cjepiva u Europi i trenutno stanje gospodarstva koje je još uvijek pod utjecajem epidemioloških mjera.

Obzirom da je pandemija ponovo glavni razlog blage korekcije, istovremeno se na globalnoj razini dogodila i rotacija nazad u tehnološki sektor iz drugih cikličkih sektora. Međutim, ne vjerujemo da je taj trend trajno zaustavljen, što se vidi i po boljem rezultatu regije u odnosu na razvijena tržišta tijekom siječnja, stoga zadržavamo trenutnu strukturu portfelja u kojoj dominiraju sektor financija i nediskrecijske potrošnje. Vjerujemo da ćemo time osigurati bolji trend rasta zarada uz zadržavanje valuacijske razine značajno ispod razine razvijenih tržišta. Primjerice, omjer cijene i očekivane zarada fonda je trenutno oko 12, dok je za američki indeks S&P 500 to 22. Također, koristimo korekcije za dodavanje dioničke izloženosti koja je krajem mjeseca dosegla 86% neto imovine fonda.

Fond je u ovakvom okruženju u siječnju ostvario rast od 1,37%. Tome su najveći vagani doprinosi dale odabrane dionice u Rumunjskoj, Austriji i Sloveniji. 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 volatilnost.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



| | 1 mj. | 3 mj. | 12 mj. | 2021. | 3 god. | 5 god. | Osnutak |
|-------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| InterCapital SEE Equity | 1,37% | 18,61% | -6,91% | 1,37% | 3,64% | 34,75% | 18,02% |
| | 2015. | 2016. | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. | PGP* |
| InterCapital SEE Equity | 7,98% | 13,22% | 7,67% | -5,93% | 19,97% | -5,63% | 1,21% |

* 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 indiciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

Osnovne informacije o pod-fundu

| | |
|------------------------|--------------------------------------|
| Društvo za upravljanje | InterCapital Asset Management d.o.o. |
| Vrsta pod-fonda | UCITS |
| Domicilna država | Hrvatska |
| ISIN | HRICAMUSEEB4 |
| Bloomberg oznaka | ICAMCTW CZ |
| Depozitar | Addiko Bank d.d. |
| Denominacija | EUR |
| Početna cijena udjela | 100 |
| Minimalna uplata | 1.000,00 HRK |
| Cut-off | 12:00 CET |
| Neto imovina | 136,73 m HRK |
| Cijena udjela klase B | 118,0241 |
| Naknada za upravljanje | 3,00% p.a. |
| Naknada depozitaru | 0,25% p.a. |
| Ulazna naknada | 1,00% |
| Izlazna naknada | 0,00% |
| Početak rada pod-fonda | 19. travanj 2007. |

Karakteristike portfelja

| | |
|--------------------------|-------------|
| Broj pozicija | 43 |
| Top 10 | 39,56% |
| Medijan trž. kapit. | 896,0 m EUR |
| TTM ROE | 4,77% |
| Zadnji dividendni prinos | 2,53% |
| TTM P/E | 22,05x |

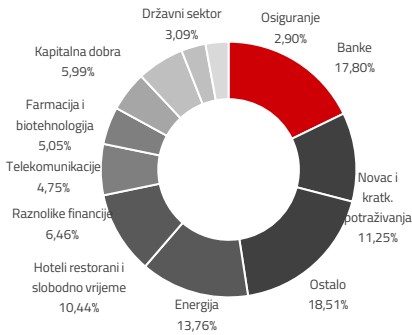
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

| | |
|----------------|--------|
| Srednji prinos | 1,88% |
| Volatilitnost | 11,65% |
| Sharpe ratio | 0,20 |
| Sortino ratio | 0,24 |

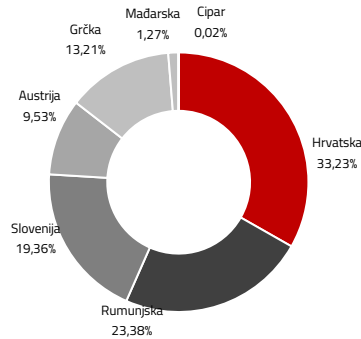
Top 10 pozicija

| Oznaka | Izdavatelj | % NAV |
|-----------------|--------------------------|--------|
| NLB | Nova Ljubljanska Banka | 6,70% |
| PETG SV | Petrol | 5,40% |
| FP RO | Fondul Proprietatea | 3,88% |
| MYTIL GA | Mytilineos Holdings S.A. | 3,82% |
| KRKG SV | Krka | 3,81% |
| WINE RO | Purcari Wineries | 3,43% |
| OPAP GA | Opap S.A. | 3,30% |
| CAI AV | CA Immobilien Anlagen AG | 3,21% |
| SNP RO | OMV Petrom SA | 3,09% |
| POSR SV | Sava Re | 2,92% |
| Top 10 pozicija | | 39,56% |

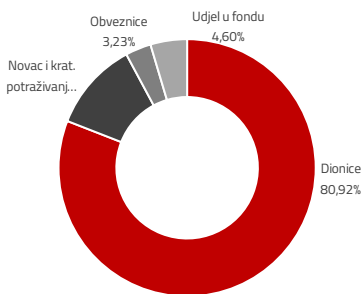
Sektorska izloženost



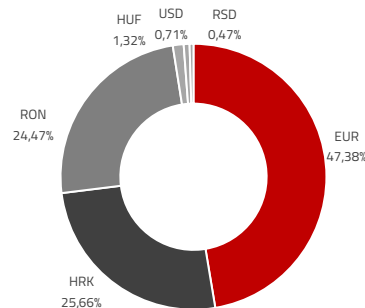
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



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



Krešo Vugrinčić, CFA

Fond menadžer | kreso.vugrinic@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

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 | 89,38% |
| 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 19.01.2021.):

| | | |
|--------|---------------------|------------------|
| Oznaka | Izdavatelj | Proc. Vrijednost |
| 3OPT | OPTIMA TELEKOM d.d. | 89,0319 HRK |

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

| | | |
|-------|------------------------|--------------|
| H327A | Ministarstvo financija | 123,6370 EUR |
|-------|------------------------|--------------|

*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem BVAL-a

| | | |
|--------|-------------------|------------------|
| Oznaka | Izdavatelj | Proc. Vrijednost |
| PLAG | Plava Laguna d.d. | 1,444,7089 HRK |
| CIAK | CIAK d.d. | 35,8029 HRK |

*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem metode 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).

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.