

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

Dionička tržišta su u studenom doživjela olakšanje. Završili su američki izbori pobjedom demokratskog kandidata Joe Bidena, iako predsjednik Trump to još uvijek ne priznaje, što je uklonilo značajnu dozu neizvjesnosti među investitorima. Osim toga, pojavile su se i odlične vijesti o dostupnosti i efikasnosti cjepiva. Najznačajnija je regulatorna aplikacija Pfizera i BioNTecha za odobrenje cjepiva do kraja godine. Ove vijesti pobudile su nadu u oporavak i normalizaciju svjetskog gospodarstva u 2021. i nadjačale utjecaj rastućeg broja COVID-19 slučajeva kako u SAD-u tako i u Europi. Još jedna dobra vijest je povratak regionalnih gospodarstava rastu u trećem tromjesečju u odnosu na drugo, no ipak treba napomenuti da se radi o nižim razinama u usporedbi s godinom ranije, kao i da je oporavak usporen u posljednjem tromjesečju uvođenjem strožih epidemioloških mjera.

Positivna dinamika dovela je i do sektorske rotacije ka cikličkim sektorima čije poslovanje značajnije ovisi o stanju gospodarske aktivnosti. To su u velikoj mjeri kompanije niže tržišne kapitalizacije koje su u tom razdoblju ostvarile bolju izvedbu od najvećih svjetskih kompanija. U tu skupinu se mogu svrstati i regionalna tržišta, a to je vidljivo i po snažnom skoku u posljednjih mjesec dana, poglavito kod likvidnijih tržišta s više stranih investitora kao što su Grčka ili Austrija čiji su indeksi u zadnjih mjesec dana narasli gotovo 30%. Unatoč tome, valuacija portfelja mjerena multiplikatorom EV/EBITDA za očekivanu vrijednost u narednih 12 mjeseci još uvijek je atraktivna na razini od oko 6x što nam daje vjeru u mogućnost nastavka pozitivnog trenda.

Fond je u ovakvom okruženju u studenom ostvario skok od 12,72%. Od početka godine pak je oslabio 9,20%, čemu su najveći vagani doprinosi dionice u Hrvatskoj, Austriji i Sloveniji. Unatoč negativnoj 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 volatilnost.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital SEE Equity	12,72%	6,80%	-7,92%	-9,20%	4,01%	30,65%	19,48%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital SEE Equity	27,09%	9,09%	14,36%	8,75%	-4,98%	21,16%	1,31%

* 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-fundu

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	121,13 m HRK
Cijena udjela klase C	119,4760
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	42,31%
Medijan trž. kapit.	887,8 m EUR
TTM ROE	4,77%
Zadnji dividendni prinos	3,14%
TTM P/E	20,50x

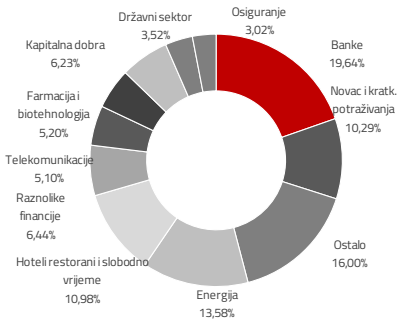
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

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

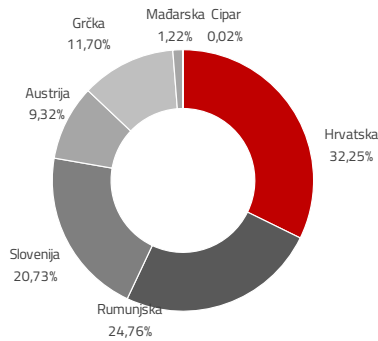
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
NLB	Nova Ljubljanska Banka	7,82%
PETG SV	Petrol	5,93%
FP RO	Fondul Proprietatea	4,30%
KRKG SV	Krka	3,99%
MYTIL GA	Mytilineos Holdings S.A.	3,89%
WINE RO	Purcari Wineries	3,73%
OPAP GA	Opap SA	3,48%
SNP RO	OMV Petrom SA	3,11%
TLV RO	Banca Transilvania	3,03%
POSR SV	Sava RE	3,03%
Top 10 pozicija		42,31%

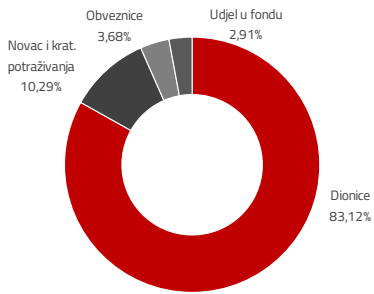
Sektorska izloženost



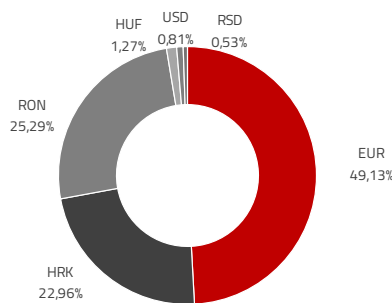
Geografska izloženost



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



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	89,90%
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 vp.) u neto imovini Fonda, grupiranih prema zakonski definiranim kategorijama

Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 19.11.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
3OPT	OPTIMA TELEKOM d.d.	94,7718 HRK

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

H327A	Ministarstvo financija	123,4460 EUR
-------	------------------------	--------------

*procjenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem BVAL-a

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

*procjenjena 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 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