

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

Pad broja zaraženih i sve brža dinamika cijepljenja osigurali su optimizam globalnim dioničkim tržištima koja su veljaču zaključila mjesečnim rastom od preko 2%. Slična kretanja pratila su i regionalna tržišta. Naime, unatoč epidemiološkim mjerama koje su još uvijek na snazi, proizvodni pokazatelji bilježe snažan trend, a postepenim otvaranjem gospodarstva očekuje se priključivanje i uslužnih sektora. Iako još uvijek postoji rizik nepovoljnog razvoja pandemije, poglavito u vidu novih sojeva u trenucima kada EU zaostaje brzinom cijepljenja za SAD-om ili Velikom Britanijom, sve bolji izgledi skrenuli su pozornost na jedan zaboravljeni rizik, inflaciju. To je dovelo do brzog skoka dugoročnih kamatnih stopa, no ipak zasad nedovoljnog da značajnije naruši sentiment na dioničkim tržištima.

Okruženje snažnog gospodarskog oporavka, blago rastućih kamatnih stopa i postepenog jačanja inflacije povijesno je više pogodovalo cikličkim sektorima u odnosu na defanzivne, kao i kompanijama niže tržišne kapitalizacije te onima koje karakteriziraju relativno povoljnije valuacijske razine. Upravo te karakteristike u velikoj mjeri zadovoljavaju regionalna tržišta, a posebice portfelj koji je usklađen s takvim očekivanjima. Uspješnost trenutne strategije potvrdili su i rezultati poslovanja kompanija u posljednjem tromjesečju 2020., gdje je preko 50% kompanija iz portfelja koje su do kraja mjeseca objavile financijske izvještaje ostvarilo rast zarade u odnosu na isto razdoblje lani, prije pandemije. U skladu s navedenim trendovima, koristimo korekcije za dodavanje dioničke izloženosti koja je krajem mjeseca dosegla oko 85% neto imovine fonda.

Fond je u ovakvom okruženju u veljači ostvario rast od 2,94%. Od početka godine pak je ostvaren prinos od 4,50%. Tome su najveći vagani doprinosi dale odabrane dionice u Sloveniji, Austriji i Hrvatskoj. 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	2,94%	8,77%	1,69%	4,50%	12,40%	46,71%	30,71%
	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital SEE Equity	9,09%	14,36%	8,75%	-4,98%	21,16%	-3,52%	1,95%

* 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 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-fondu

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	154,22 m HRK
Cijena udjela klase C	130,7109
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	39,74%
Medijan trž. kapit.	952,7 m EUR
TTM ROE	5,31%
Zadnji dividendni prinos	2,39%
TTM P/E	17.31x

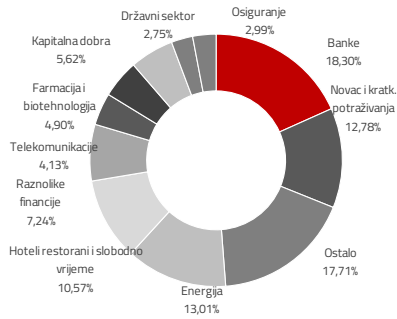
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	3,34%
Volatilnost	11,62%
Sharpe ratio	0,32
Sortino ratio	0,39

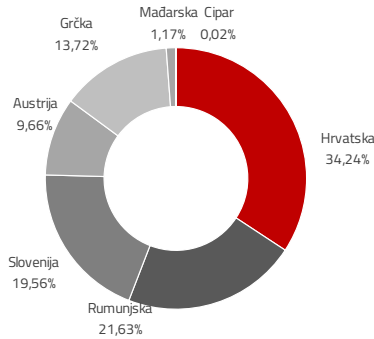
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
NLB	Nova Ljubljanska Banka	6,94%
PETG SV	Petrol	5,91%
OPAP GA	Opap S.A.	3,78%
KRKG SV	Krka	3,74%
MYTIL GA	Mytilineos Holdings S.A.	3,59%
FP RO	Fondul Proprietatea	3,56%
WINE RO	Purcari Wineries	3,27%
LYXGRE GY	Lyxor ETF MSCI Greece	3,07%
POSR SV	Sava Re	2,99%
ADRS2	Adris Grupa d.d.	2,89%
Top 10 pozicija		39,74%

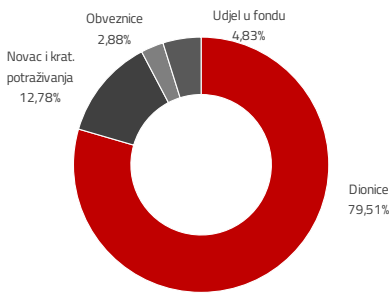
Sektorska izloženost



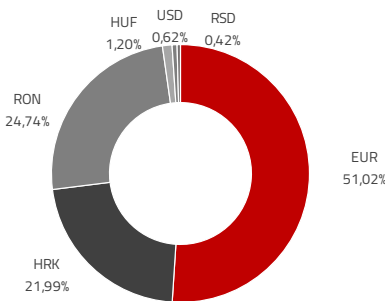
Geografska izloženost



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



Kreso Vugrinčić, CFA

Fond menadžer | kreso.vugrincic@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	87,35%
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 18.02.2021.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
3OPT	OPTIMA TELEKOM d.d.	89,8064 HRK

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

H327A	Ministarstvo financija	123,0790 EUR
-------	------------------------	--------------

*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem metode usporedivih poduzeća.

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
PLAG	Plava Laguna d.d.	1.389,4178 HRK
CIAK	CIAK d.d.	35,8029 HRK
TUHO	Turisthotel d.d.	2.834,9017 HRK

*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem metode usporedivih poduzeća.

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnost i kupon temeljeni na dijelu portfelja s fiksnim prinisom. 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).

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 UCITS fondovima u Hrvatskoj koje je potpisalo deklaraciju o načelima odgovornog investiranja koju propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja – Institut PRI.