

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.

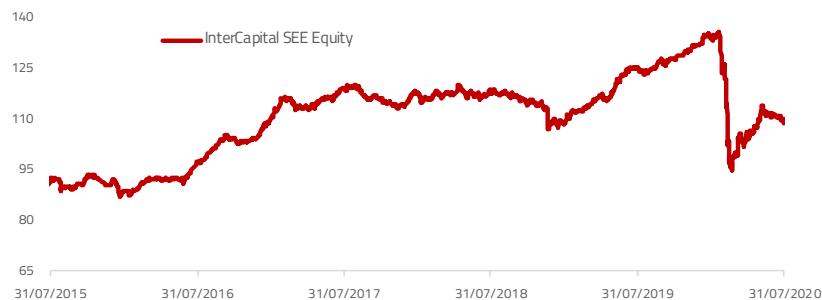
Mjesečni komentar fond menadžera

Srpanj je ponudio nove dokaze oporavka gospodarske aktivnosti u vidu vodećih makroekonomskih indikatora koji su nadmašili očekivanja. S druge strane je istovremeno ponovo ubrzalo širenje virusa u nizu zemalja. Međutim, sve je više optimizma da će cjepivo biti dostupno do kraja godine. Centralne banke su protekli mjesec zauzele stražnje sjedalo, no efekti enormne količine likvidnosti koja je unesena u sustav još uvijek se osjete. Veći pritisak je na fiskalnim vlastima koje dolaze u fazu odlučivanja o produljenju izvanrednih mjera ili eventualnim novim mjerama. Pri tome je važno napomenuti da velika razvijena gospodarstva ipak imaju znatno više fiskalne kapacitete od zemalja regije. Osim toga, do kraja mjeseca je rezultate objavilo oko 60% kompanija iz američkog indeksa S&P 500 koje su agregirano nadmašile očekivanja zarade za preko 20%, a najviše pozornosti su privukle tehnološke kompanije koje su ponovo nadmašile sve prognoze. Unatoč rezultatu boljem od procjena, to ipak i dalje znači pad dobiti po dionici od preko 10% u odnosu na drugo tromjesečje prošle godine.

U usporedbi s američkim tržištem, regionalni kvartalni rezultati zasad iskazuju veći pad. Međutim, to je djelomično posljedica sektorske distribucije s velikim težištem na financijski i energetski sektor, kao i nediskrecijsku potrošnju, a u upravo ti sektori su bili najviše pogođeni nametnutim gospodarskim zatvaranjem u drugom tromjesečju. Ipak, pozitivna strana je zapravo da je u vodećim indikatorima vidljiv trend oporavka, da su rezultati negativno iskrivljeni sezonalnošću, kao i da se financijski sektor postavio konzervativno te su mnoge institucije unaprijed rezervirale sredstva za potencijalne buduće gubitke na teret trenutnih rezultata. To nam daje optimizam da je najgore iza nas, a posebice ukoliko se uzme u obzir da se portfelj trguje na P/E omjeru od oko 10x, gledajući očekivanu zaradu u sljedećih 12 mjeseci, dok je primjerice američki indeks S&P 500 na razini od oko 22x. Dodatno je važno napomenuti da nam novčana pozicija od oko 20% neto imovine omogućava dokupljivanje na eventualnim padovima.

Fond je u ovakvom okruženju pratio blago negativan razvoj regionalnih tržišta u srpnju te ostvario pad od -1,83%. Od početka godine pak je oslabio -17,64%, čemu su najveći vagani doprinosi dale dionice u Hrvatskoj, Sloveniji i Austriji. Naravno, konačna će izvedba u velikoj mjeri ovisiti o globalnim kretanjima, ali vjerujemo da bi nam dosadašnji fokus na fundamentalno atraktivne kompanije unutar cilijane 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	-1.83%	3.44%	-13.34%	-17.64%	-8.72%	17.20%	8.60%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital SEE Equity	27.09%	9.09%	14.36%	8.75%	-4.98%	21.16%	0.62%

* 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.

Osnovne informacije o pod-fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUCATWO
Bloomberg oznaka	ICAMCTW CZ
Depozitar	Addiko Bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	50.000,00 HRK
Cut-off	12:00 CET
Neto imovina	112,04 m HRK
Cijena udjela klase A	108.5986
Naknada za upravljanje	2,00% p.a.
Naknada depozitaru	0,25% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	<1 god. = 2%, 1 god. >= 0%
Početak rada pod-fonda	19. travanj 2007.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	40
Top 10	38.23%
Medijan trž. kapit.	756 m EUR
TTM ROE	8.31%
Zadnji dividendni prinos	3.50%
TTM P/E	10.56x

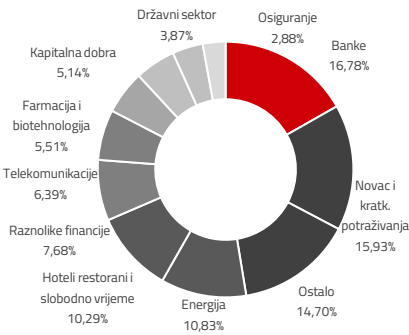
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	-2.38%
Volatilitnost	11.09%
Sharpe ratio	-0.18
Sortino ratio	-0.21

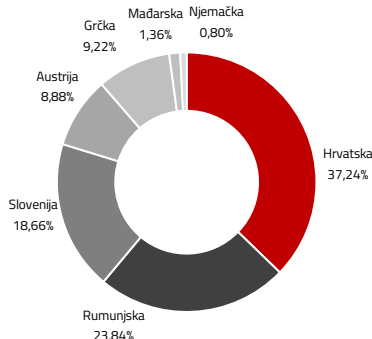
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
PETG SV	Petrol	5.36%
FP RO	Fondul Proprietatea	4.92%
NLB	Nova Ljubljanska Banka	4.36%
WINE RO	Purcari Wineries	4.26%
KRKG SV	Krka	4.16%
DIGI RO	Digi Communications	3.15%
MYTIL GA	Mytilineos Holdings S.A.	3.11%
OPAP GA	Opap SA	3.01%
HT	Hrvatski Telekom	3.01%
POSR SV	Sava RE	2.89%
Top 10 pozicija		38.23%

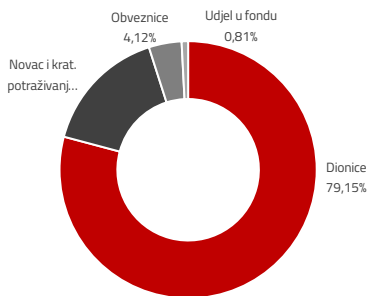
Sektorska izloženost



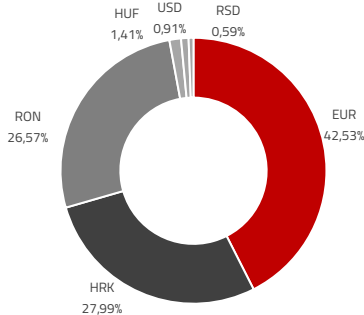
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



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	84,24%
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 14.07.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
3OPT	OPTIMA TELEKOM D.O.O.	92,5814 HRK
H327A	Ministarstvo financija	122,9390 EUR
TUHO	TURISTHOTEL D.D.	2.639,8034 HRK
PLAG	PLAVA LAGUNA D.D.	1.369,7089 HRK
MAIS	MAISTRA D.D.	232,1568 HRK

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

Kupna 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).

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)

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 ponosni nositelj ESG certifikata (Environmental, Social and Governance; <https://www.unpri.org/>). ESG certifikat je dokaz primjene najviših standarda odgovornog poslovanja s naglaskom na utjecaj na okoliš i društvo u cjelini.