

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.

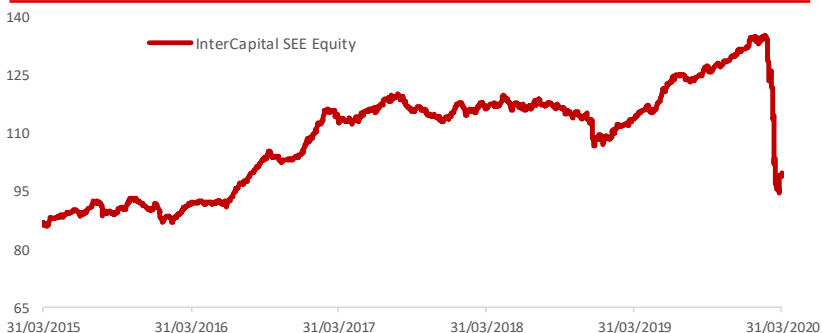
Mjesečni komentar fond menadžera

Ožujak, a i gotovo cijelo prvo tromjesečje, nisu bili lagani za najveći broj investitora. Iako je niz pokazatelja od početka godine sugerirao da se nalazimo u kasnoj fazi ekonomskog ciklusa, nitko nije mogao predvidjeti potpuno zaustavljanje velikih dijelova gospodarstava zemalja diljem svijeta zahvaćenih epidemijom virusa COVID-19. Nažalost, rasprava oko toga da li nas u 2020. čeka početak recesije vrlo je brzo prerasla u koliko će recesija biti duboka i koliko će trajati, odnosno da li su pred nama dugotrajnije posljedice ili pak brzi oporavak u obliku slova V. Novonastala stvarnost vrlo se brzo reflektirala i na tržištima, pri čemu su dionice u proteklom mjesecu bilježile rekordnu volatilnost. Ovakav šok za gospodarstva zaista je bez presedana, stoga je zahtijevao i dosad neviđenu reakciju fiskalnih i monetarnih vlasti. Ovo nas vraća i na ranije postavljeno pitanje, a odgovor je da će dubina i dužina recesije ovisiti o tome koliko dugo će trajati zdravstvena kriza i u kojoj mjeri će spomenute reakcije Vlada uspjeti premostiti privremeno zaustavljanje poslovanja velikoj broja prije svega malih i srednjih poduzetnika.

Naravno, ni regija nije imuna na ovakvo okruženje, budući da se virus proširio u sve zemlje i doveo do implementacije mjera socijalne distance. Vlade su pokušale replicirati reakciju razvijenih gospodarstava, no jačina ovisi o fiskalnom kapacitetu, ali i strukturi gospodarstva. Male i otvorene ekonomije, kao i zemlje koje se snažno oslanjaju na uslužne djelatnosti poput turizma jače su pogođene. U slučaju dugotrajnijih mjera karantene Hrvatska će vjerojatno biti najsnažnije pogođena zemlja regije, no i ostale zemlje će zasigurno osjetiti značajno usporavanje. S druge strane, ako ipak dosad nametnute mjere urode plodom i širenje virusa se primiri, usvojene fiskalne mjere mogle bi osigurati dovoljno likvidnosti kako bi se premostio kratkotrajni šok i nastavilo poslovanje. Iako trenutna slika ne izgleda sjajno, važno je u svakoj od zemalja diferencirati kompanije u otpornijim sektorima te one sa snažnim bilancama koje iz svake krize mogu izaći kao relativni pobjednici. Upravo na takve kompanije se fokusiramo u procesu analize i odabira sastavnica portfelja.

Fond je pratio negativan razvoj regionalnih tržišta te ostvario mjesečni gubitak od 19,13%. Od početka godine pak je Fond oslabio 24,33%, čemu su najveći vagani doprinosi dale dionice u Hrvatskoj, Sloveniji i Rumunjskoj. Profil rizika Fonda je u proteklom razdoblju smanjen dodatnim usmjeravanjem portfelja defanzivnijim sektorima i držanjem dioničke izloženosti ispod 80%. Dok se ne pojave indikacije da se svijet bliži vrhuncu epidemije i dalje planiramo zadržati navedenu konzervativnu strukturu portfelja. Pri tome ćemo pomno pratiti razvoj događanja i pokušati vrlo brzo reagirati na strani kupnje kada se za to stvore uvjeti. Osim toga, u ovako neizvjesnim vremenima ističemo važnost kvalitetne diversifikacije i fleksibilnog pristupa taktičkom pozicioniranju portfelja. 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	-19.13%	-24.23%	-12.09%	-24.23%	-11.63%	14.94%	-0.10%

	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital SEE Equity	27.09%	9.09%	14.36%	8.75%	-4.98%	21.16%	-0.01%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^ (365 / broj\ dana\ u\ periodu)$.
** Priказani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklom razdobljima i ne predstavljaju indikaciju 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	UC ITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUCATW0
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	90,71 m HRK
Cijena udjela klase A	99.9008
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	38
Top 10	40.68%
Medijan trž. kapit	669,7 m EUR
TTM ROE	10.52%
Zadnji dividendni prinos	7.35%
TTM P/E	8,16x

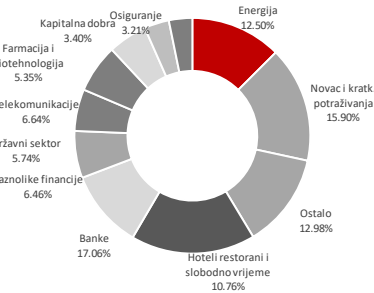
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	-3.98%
Volatilitost	10.48%
Sharpe ratio	-0.34
Sortino ratio	-0.38

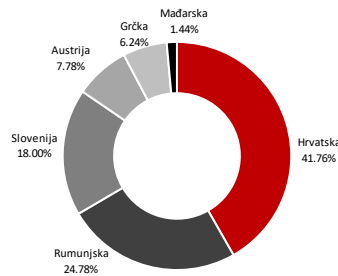
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
PETG SV	Petrol	6.81%
NLB	Nova Ljubljanska Banka	5.38%
WINE RO	Purcari Wineries	4.72%
KRKG SV	Krka	4.09%
DIGI RO	Digi Communications	3.98%
POSR SV	Sava RE	3.49%
TLV RO	Banca Transilvania	3.34%
PLAG	Plava Laguna	2.97%
HT	Hrvatski Telekom	2.96%
H327A	Minist. fin. RH	2.94%
Top 10 pozicija		40.68%

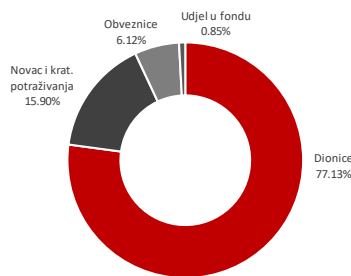
Sektorska izloženost



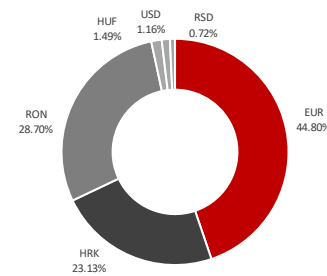
Geografska izloženost



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	84,54%
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

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.

Važne napomene

Vrijednosni papiri vrednovani metodom procjene* (primjena od 18.03.2020. godine):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3OPT	Optima telekom d.d.	94,5118 HRK
H327A	Ministarstvo fin, RH	124,0100 HRK

*procijenjena vrijednost 3OPT dobivena je primjenom Altmanovog z-score-a, dok je vrijednost H327A dobivena primjenom BVAL funkcije.

Fundamentalni pokazatelji fonda (trž. kap., ROE, P/E, dividendni prinos) izračunavaju se u odnosu na neto imovinu fonda.

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