

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

Lipanj je savršeno zaokružilo tromjesečje snažnog oporavka dioničkih tržišta pod utjecajem neviđenih monetarnih i fiskalnih stimulansa diljem svijeta, a ponajviše u SAD-u i Europi. Naime, američko tržište je zabilježilo najbrži kvartalni rast u posljednjih 20 godina, pri čemu je indeks S&P 500 u mjesecu skočio za gotovo 2%, a u drugom tromjesečju 18%.

Regija je pratila globalne trendove odnosno trendove koje diktira američko tržište, no u manjem opsegu. S druge pak je strane epidemiološka situacija u regiji znatno bolja nego primjerice u SAD-u. To omogućava relativno brzo otvaranje gospodarstva i stvaranje preduvjeta za oporavak, što nas čini nešto komfornijima u odabiru procikličkih pozicija s kvalitetnom investicijskom pričom i atraktivnom valuacijom. Slijedom toga je preko 35% portfelja pozicionirano u sektore financija i nediskrecijske potrošnje, dok se cjelokupni portfelj trguje na P/E multiplikatoru manjem od 15x i to gledajući očekivanu zaradu u kriznoj 2020. godini. Gledajući zaradu u posljednjih 12 mjeseci, taj omjer se spušta ispod 10x, a vjerujemo da će se u te okvire vratiti i 2021. godine, uzimajući u obzir trenutnu tržišnu kapitalizaciju. Dodatno, novčana pozicija od oko 20% neto imovine nam omogućava dokupljivanje na eventualnim padovima, što smo i radili tokom mjeseca.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital SEE Equity	0,98%	10,88%	-10,25%	-15,95%	-4,62%	24,15%	10,60%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital SEE Equity	27,09%	9,09%	14,36%	8,75%	-4,98%	21,16%	0,77%

* 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-fondu

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	112,04 m HRK
Cijena udjela klase C	110,5957
Naknada za upravljanje	1,50% p.a.
Naknada depozitaru	0,25% p.a.
Ulazna naknada	0,00%
Izlazna naknada	0,50%
Početak rada pod-fonda	19. travanj 2007.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	41
Top 10	38,01%
Medijan trž. kapit.	806 m EUR
TTM ROE	8,87%
Zadnji dividendni prinos	4,04%
TTM P/E	10.10x

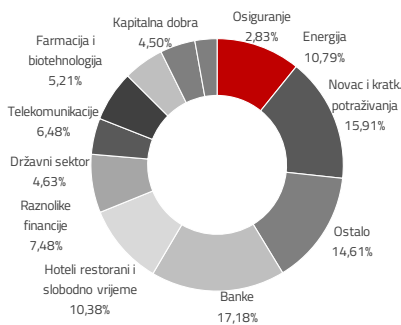
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	-2,09%
Volatilitnost	11,12%
Sharpe ratio	-0,15
Sortino ratio	-0,18

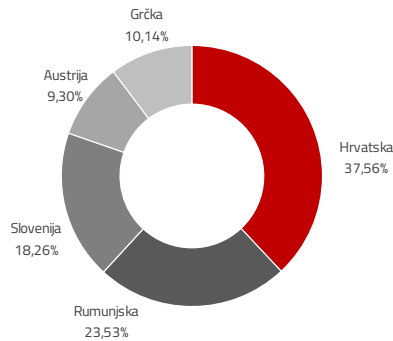
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
NLB	Nova Ljubljanska Banka	5,09%
PETG SV	Petrol	4,84%
FP RO	Fondul Proprietatea	4,53%
WINE RO	Purcari Wineries	4,14%
KRKG SV	Krka	4,04%
OPAP GA	Opap SA	3,25%
HT	Hrvatski Telekom	3,17%
DIGI RO	Digi Communications	3,16%
TLVRO	Banca Transilvania	2,92%
POSR SV	Sava RE	2,87%
Top 10 pozicija		38,01%

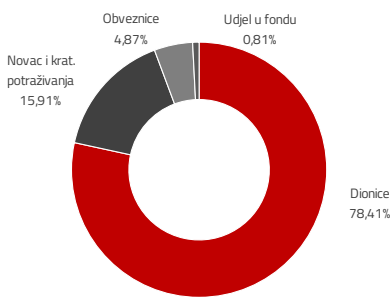
Sektorska izloženost



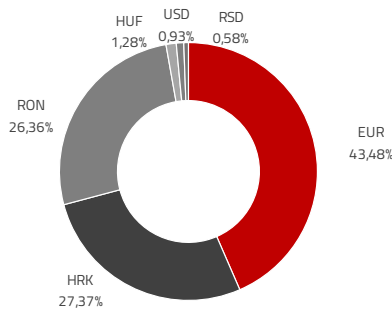
Geografska izloženost



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

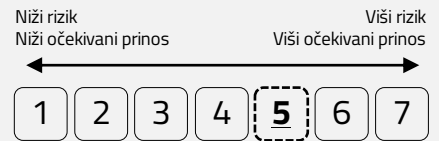


Kreso Vugrinčić, CFA

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	85,21%
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 19.05.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
3OPT	OPTIMA TELEKOM D.O.O.	91,6704 HRK
H327A	Ministarstvo financija	122,9480 EUR
TUHO	TURISTHOTEL D.D.	2.569,8034 HRK
PLAG	PLAVA LAGUNA D.D.	1.407,2089 HRK
MAIS	MAISTRA D.D.	246,0784 HRK

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

Ukupna duracija 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).

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