

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 i Rumunjske. Svi primici poput dividenda se reinvestiraju unutar Fonda. Benchmark pod-fonda je indeks Stoxx Balkan TMI ex. Greece & Turkey, ali pod-fond ne replicira sastav benchmarka već pokušava nadmašiti njegovu izvedbu.

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

Nakon primirja na dioničkim tržištima u srpnju, u kolovozu se nije nastavilo mirno ljeto već se dogodio povratak volatilnosti. Prvim danom mjeseca odmah je određen smjer, budući da je američki predsjednik Trump najavio nove carine na oko 300 milijardi dolara uvoza iz Kine. Takva odluka iznenadila je investitore nakon što su SAD i Kina na G20 sastanku u svibnju dogovorile primirje i nastavak pregovora. Naravno, Kina je uzvratila vlastitim carinama što je potaknulo predsjednika Trumpa na dodatno zaoštravanje retorike i najavu podizanja već najavljenih carina. Tek krajem mjeseca trgovinski sukob se primirio i čuli su se pomirbeni tonovi, no šteta je već bila učinjena. Povjerenje potrošača, kompanija i investitora je narušeno, vjerojatnost recesije povećana, a novac je tražio sigurnost pa su tako i prinosi na obveznice dodatno pali. Pozitivna strana priče jest da se na ovaj način stvorena volatilnost može brzo i okrenuti ukoliko dođe do dogovora, a s političke strane je snažno gospodarstvo ključno za obje sukobljene strane. U svakom slučaju u ovakvom okruženju valja biti oprezan, ali svjestan da preokret može biti brz i snažan.

Osim geopolitičkih previranja, kolovoz u regiji obilježio je i završetak sezone rezultata, a zajednički nazivnik je nastavak trenda vrlo dobrih pokazatelja. Agregirani porast prihoda sastavnica portfelja u drugom tromjesečju u odnosu na isto razdoblje prošle godine iznosi 7,2%, dok je dobit skočila za visokih 17,5%. Naravno, među ovim rezultatima ima i jednokratnih efekata, no i korigirani brojevi prikazuju ohrabrujuću sliku, dok valuacije još uvijek ne reflektiraju više stope rasta. S makroekonomske strane, unatoč usporavanju, stope rasta su još uvijek solidne. Hrvatski se BDP tako u drugom tromjesečju uvećao za 2,4%, rumunjski za 4,4%, slovenski za 2,5%, grčki za 1,9% i mađarski za 4,9% u odnosu na isto razdoblje lani.

Unatoč globalnoj volatilnosti, regija je stagnirala. Benchmark indeks je u kolovozu pao za 0,97%, dok je Fond izgubio 0,74%. Na razini godine Fond je postigao rezultat od 14,30%, a benchmark indeks je prvih osam mjeseci zaključio prinosom od 19,86%. Unatoč zaostatku, mišljenja smo da se naš konzervativan pristup i dalje isplati obzirom da ograničava volatilnost u nepredvidljivom okruženju. Dodatno, jačanjem geografske diversifikacije umanjn je rizik pojedine zemlje. Naravno, kao i dosada oslanjamo se na fundamentalno atraktivne kompanije unutar ciljane sektorske i geografske alokacije, a kroz takav pristup vjerujemo da dugoročno možemo nastaviti isporučivati prinos koji nadmašuje benchmark indeks po jedinici rizika.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda***



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital SEE Equity	-0,74%	5,12%	5,44%	14,30%	24,48%	47,93%	24,39%
Benchmark	-0,97%	7,76%	10,19%	19,86%	36,94%	44,49%	
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital SEE Equity	1,58%	27,09%	9,09%	14,36%	8,75%	-4,98%	1,78%
Benchmark	7,20%	6,30%	-1,40%	10,47%	9,22%	3,17%	

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli Rgod = (Cijena na datum izvještaja / Cijena na početni datum perioda) ^ (365 / broj dana u periodu).

** Benchmark kao mjera uspješnosti fonda uveden je 1.2.2016. Ranije usporedbe i svi prikazani pokazatelji služe isključivo u informativne svrhe.

*** Prikazani povjesni 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-fundu

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	122,53 m HRK
Cijena udjela klase A	124,3881
Benchmark	Stoxx Balkan TMI ex. GR & TR
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	41
Top 10	38,97%
Medijan trž. kapit.	762,4 m EUR
TTM ROE	10,88%
Zadnji dividendni prinos	6,07%
TTM P/E	10,28x

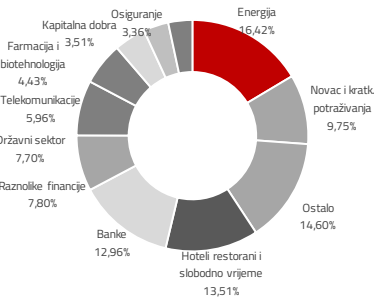
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	7,53%
Volatilitost	5,97%
Alpha	3,57%
Beta	0,53
Sharpe ratio	1,32
Sortino ratio	1,83
Tracking error	5,53%
Information ratio	-0,63

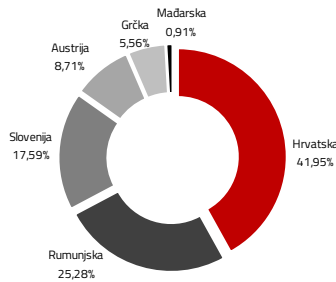
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
PETG SV	Petrol	5,65%
SNG RO	Societ. Nationala de Gaze	4,46%
KRKG SV	Krka	4,45%
NLB	Nova Ljubljanska Banka	4,20%
SNP RO	OMV Petrom S.A.	3,87%
FP RO	Fondul Proprietatea	3,50%
POSR SV	Sava Re	3,38%
ADRS2	Adris Grupa	3,35%
HT	Hrvatski Telekom	3,16%
TLV RO	Banca Transilvania	2,95%
Top 10 pozicija		38,97%

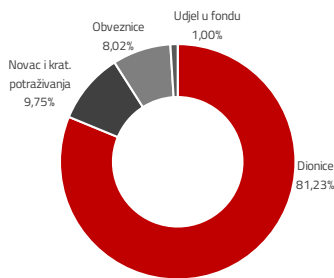
Sektorska izloženost



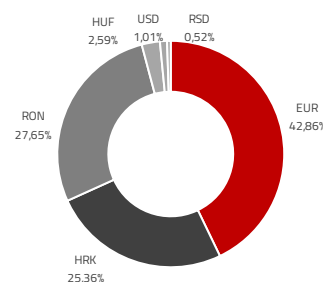
Geografska izloženost



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

Fond menadžer | kreso.vugrincic@intercapital.hr

- Preko 6 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	90,65%
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 21.08.2019. godine):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3OPT	Optima telekom d.d.	89.2628 HRK
TUHO	Turisthotel d.d.	2.347.7684 HRK
H327A	Ministarstvo fin, RH	118.2190 HRK

*procijenjena vrijednost 3OPT dobivena je primjenom Altmanovog z-score-a, vrijednost TUHO je dobivena metodom usporedivih poduzeća, 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

Ana Ceković
T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848
E: Ana.Cekovic@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