

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 svibanjske korekcije globalnih dioničkih tržišta, u lipnju su centralne banke opet stigle u spas. Uslijed slabljenja gospodarskih pokazatelja, rizika vezanih za trgovinski rat te uporno niske inflacije, Fed i ECB najavili su mogućnost nove runde monetarnog opuštanja s ciljem jačanja gospodarstva. Tim potezom su zapravo relativno loše vijesti s makroekonomske strane donijele optimizam na tržišta. Ovakva retorika osigurala je nastavak pozitivnih kretanja i u drugom tromjesečju zasad sjajne godine za dionička tržišta. Rezultat ovih najava tek preostaje vidjeti, no svakako valja napomenuti da one donose određene rizike. Naime, centralne banke na ovaj način stvaraju vrlo visoka očekivanja koja su reflektirana u cijenama imovine odnosno valuacijama, stoga bi potencijalno razočaranje investitora u konačne pokazatelje moglo dovesti do nove volatilnosti i moguće korekcije. Osim monetarne politike, aktualna tema je i dalje trgovinski rat SAD-a i Kine gdje je u posljednje vrijeme došlo do pozitivnih tonova, no i dalje nema vijesti o konkretnom dogovoru.

Positivan sentiment prenio se i na regionalna tržišta koja su sva ostvarila mjesečne stope rasta od najmanje 3%. Predvodnici su u ovaj mjesec bili Rumunjska i Grčka nakon svibanjskih novosti na političkoj sceni. U Rumunjskoj je također postalo vidljivo da se rizik potencijalnog ugrožavanja neovisnosti monetarne politike značajno smanjio, budući da je trenutni guverner centralne banke, koji je ujedno najdužovječniji guverner na svijetu, dobio podršku vladajuće stranke za još jedan mandat. Unatoč dobrim vijestima s političke i monetarne strane, fiskalna disciplina u Rumunjskoj predstavlja značajan rizik uslijed rastućeg proračunskog deficita i deficita tekućeg računa platne bilance. Ostala tržišta bilježe dobre makroekonomske pokazatelje i rastuće procjene rasta BDP-a, stoga bi rezultati kompanija također trebali nastaviti trenutne vrlo dobre trendove.

Ponajviše na krilima Rumunjske gdje su najnovije političke vijesti tržištu dale snažan vjetar u leđa, benchmark indeks je u lipnju skočio za 5,37%, dok je Fond ostvario rast od 4,16%, uslijed znatno manje izloženosti tamošnjim bankama i dioničkoj poziciji od oko 80% neto imovine. Na razini godine Fond je postigao rezultat od 13,26%, a benchmark indeks je prvih šest mjeseci zaključio prinosom od 17,21%. Unatoč zaostatku, mišljenja smo da se naš konzervativan pristup i dalje isplati obzirom da ograničava volatilnost u nepredvidljivom okruženju. Dodatno, jačanjem geografske diversifikacije umanjeno 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 indeksa 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	4,16%	8,45%	5,44%	13,26%	33,86%	56,88%	23,25%
Benchmark	5,37%	11,87%	11,95%	17,21%	47,33%	44,71%	
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital SEE Equity	1,58%	27,09%	9,09%	14,36%	8,75%	-4,98%	1,73%
Benchmark	7,20%	6,30%	-1,40%	10,47%	9,22%	3,17%	

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda)^{1/n}$ (365 / broj dana u periodu).
 ** Benchmark kao mjeru uspješnosti fonda uveden je 1.2.2016. Ranije usporedbe i svi prikazani pokazatelji služe isključivo u informativne svrhe.
 *** 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-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	122,16 m HRK
Cijena udjela klase A	123,2529
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	38
Top 10	39,41%
Medijan trž. kapit.	785,0 m EUR
TTM ROE	9,63%
Zadnji dividendni prinos	5,89%
TTM P/E	10,15x

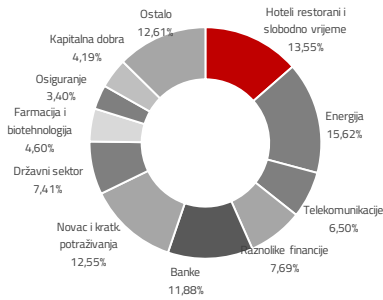
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	10,10%
Volatilitost	6,00%
Alpha	5,08%
Beta	0,53
Sharpe ratio	1,74
Sortino ratio	2,45
Tracking error	5,61%
Information ratio	-0,65

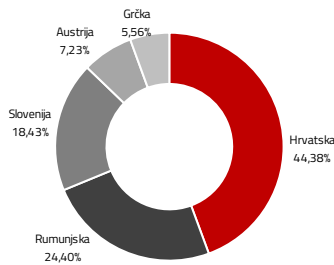
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
PETG SV	Petrol	5,98%
KRKG SV	Krka	4,61%
NLB	Nova Ljubljanska Banka	4,46%
SNP RO	OMV Petrom S.A.	3,71%
SNG RO	Societ. Nationala de Gaze	3,62%
PLAG	Plava Laguna	3,49%
POSR SV	Sava Re	3,41%
FP RO	Fondul Proprietatea	3,40%
ADRS2	Adris Grupa	3,38%
ARNT	Arenaturist	3,35%
Top 10 pozicija		39,41%

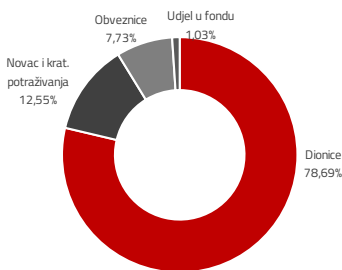
Sektorska izloženost



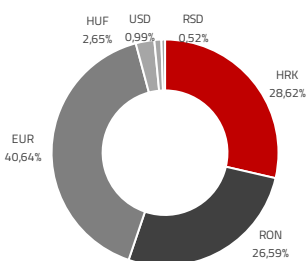
Geografska izloženost



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	87,45%
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 18.06.2019. godine):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3OPT	Optima telekom d.d.	87.7432 HRK
H327A	Ministarstvo fin, RH	107.7190 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 pročitatte 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