

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.

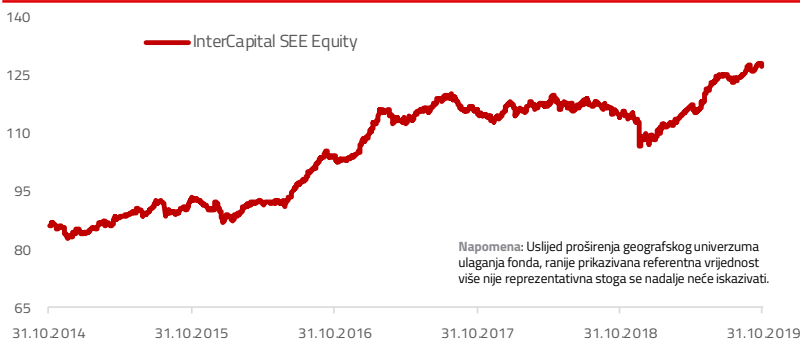
Mjesečni komentar fond menadžera

U listopadu su globalna dionička tržišta dočekala slabljenje geopolitičkih tenzija, što je rezultiralo pozitivnim sentimentom investitora. SAD i Kina su se približili djelomičnom dogovoru oko trgovinskih pitanja, dok je Velika Britanija ponovo izbjegla nagli izlazak iz EU bez dogovora. Vodeće centralne banke su istovremeno nastavile s ekspanzivnom monetarnom politikom, pri čemu je američki Fed spustio stope po treći puta ove godine. Naravno, kod rizika geopolitičke prirode nova eskalacija može se dogoditi iznenadno i brzo, no valja napomenuti da se globalno gospodarstvo zasad pokazalo relativno otpornim na ovakve šokove, prvenstveno na krilima potrošnje kućanstava koja nije zabilježila značajno slabljenje. Mjesec je obilježio i početak sezone kvartalnih rezultata, pri čemu kompanije u pravilu nadmašuju očekivanja, ali isto tako daju niža očekivanja za budućnost navodeći usporavanje globalnog gospodarstva kao uzrok.

U regiji su kompanije također krenule s objavama financijskih izvještaja za treći kvartal. Do kraja mjeseca je rezultate objavilo nešto manje od 50% portfelja, pri čemu je ostvarena agregirana stopa rasta prihoda od 2,9% i pad dobiti od 10,8% u odnosu na isto razdoblje prošle godine. Očekivali smo nešto bolju profitabilnost, no valja napomenuti da dosta kompanija s višim očekivanjem stopama rasta još nije objavilo rezultate, kao i da su ovi brojevi djelomično pod utjecajem jednokratnih efekata ostvarenih u usporedivom razdoblju lani te promjenama računovodstvenih politika. Uzevši u obzir još uvijek dobru makroekonomsku sliku i trendove po pitanju rasta prihoda, vjerujemo da će se pozitivne stope rasta zarada vratiti do kraja godine te nastaviti u sljedećoj.

Hrvatska je u listopadu nastavila pozitivne pomake zabilježene u rujnu, čime je zaslužila titulu najbrže rastućeg regionalnog tržišta u posljednja dva mjeseca. Ostale zemlje ostale su gotovo nepromijenjene pa je tako i Fond u listopadu bio stabilan uz stopu prinosa od -0,13%. Na razini godine je Fond postigao rezultat od 16,88%, a tome su najveći doprinosi dale dionice u Rumunjskoj i Hrvatskoj. Uzevši u obzir ranije spomenute rizike, u narednom razdoblju planiramo zadržati konzervativan pristup uz dioničku izloženost od 80-85%, dok jačanjem geografske diversifikacije umanjujemo 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 možemo ostvarivati održivi prinos uz razumnu volatilnost.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital SEE Equity	-0,13%	1,49%	11,18%	16,88%	22,52%	47,63%	27,19%
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital SEE Equity	1,58%	27,09%	9,09%	14,36%	8,75%	-4,98%	1,94%

* 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-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	137,57 m HRK
Cijena udjela klase A	127,1938
Naknada za upravljanje	2,00% p.a.
Naknada depozitaru	0,25% p.a.
Ulazna naknada	0,01
Izlazna naknada	<1 god. = 2%, 1 god. > = 0%
Početak rada pod-fonda	19. travanj 2007.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	41
Top 10	37,30%
Medijan trž. kapit.	766,0 m EUR
TTM ROE	9,45%
Zadnji dividendni prinos	5,71%
TTM P/E	11,63x

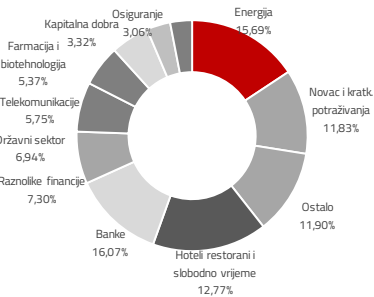
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	6,86%
Volatilnost	5,91%
Sharpe ratio	1,22
Sortino ratio	1,68

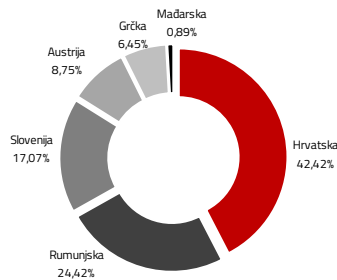
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
PETG SV	Petrol	5,90%
KRKG SV	Krka	4,51%
SNG RO	Societ. Nationala de Gaze	4,31%
NLB	Nova Ljubljanska Banka	3,70%
WINE RO	Purcari Wineries	3,38%
ADRS2	Adris Grupa	3,21%
FP RO	Fondul Proprietatea	3,16%
POSR SV	Sava Re	3,09%
SNP RO	OMV Petrom S.A.	3,04%
HT	Hrvatski Telekom	3,00%
Top 10 pozicija		37,30%

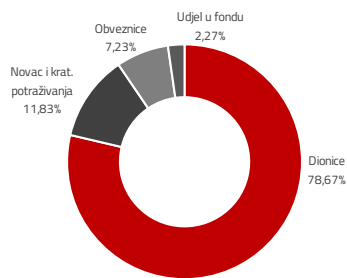
Sektorska izloženost



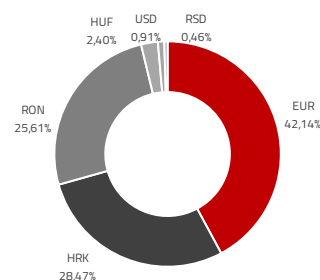
Geografska izloženost



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	88,84%
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 18.10.2019. godine):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3OPT	Optima telekom d.d.	91,1935 HRK
H327A	Ministarstvo fin, RH	121,6990 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

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