

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 crnog prosinca, siječanj je na globalnim dioničkim tržištima donio dugo očekivani oporavak. Ključna prekretnica bila je promjena retorike američkog Fed-a, pri čemu je naglašena strpljivost kod budućih odluka o podizanju kamatnih stopa. To je rezultiralo značajnim padom vjerojatnosti daljnjeg rasta stopa. Osim toga, došlo je i do naznaka napretka u trgovinskim pregovorima SAD-a i Kine. U Europi pak je smanjen rizik Italije nakon što je usvojen prijedlog proračuna. Unatoč kratkotrajnom primirju, politička nesigurnost i dalje postoji od SAD-a, preko Velike Britanije do Italije, a najnoviji makroekonomski pokazatelji i rezultati anketa ukazuju na daljnje usporavanje globalnog gospodarstva.

Najznačajniji utjecaj na portfelj i dalje ima Rumunjska, budući da je situacija oko novih poreznih nameta još uvijek vrlo nesigurna. S jedne strane su predstavnici Vlade komunicirali da će se porez na imovinu banaka primjenjivati kvartalno, što efektivno znači četiri puta veće opterećenje od onog što se inicijalno mislilo. S druge pak strane prijedlog proračuna ne sadrži prihode od tog istog poreza. Trenutno traje parlamentarna rasprava o proračunu, a vladajuća se koalicija muči sa skupljanjem većine, stoga je konačni ishod ove sage još u vijeku u potpunosti neizvjestan. U skladu s našim konzervativnim pristupom, portfelj smo pripremili za lošiji scenarij, ponajviše kroz kraćenje pozicije u tamošnjim bankama i držanjem dioničke izloženosti na oko 83%.

Prvenstveno uzrokovano spomenutim događanjima u Rumunjskoj, ali i generalnim zaostajanjem regije za pozitivnim globalnim kretanjima, Fond je u siječnju izgubio malih 0,09%, dok je benchmark indeks potonuo 4,28%. Time se naša odluka o konzervativnijem pristupu opet pokazala dobrom. Kako bi ograničili volatilitnost i u ostatak godine planiramo nastaviti s djelomičnom sektorskom rotacijom iz procikličkih ka defanzivnijim sektorima. 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 uz nižu volatilitnost.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda***



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital SEE Equity	-0,09%	-4,97%	-7,36%	1,83%	22,52%	57,33%	8,72%
Benchmark	-4,28%	-10,73%	-7,05%	-4,28%	27,68%	31,26%	
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital SEE Equity	1,58%	27,09%	9,09%	14,36%	8,75%	-4,98%	0,71%
Benchmark	7,20%	6,30%	-1,40%	10,47%	9,22%	3,17%	

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda)^{1/365} - 1$ (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 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	106,15 m HRK
Cijena udjela klase A	108,7213
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	36
Top 10	45,52%
Medijan trž. kapit.	551,8 m EUR
TTM ROE	11,4%
Zadnji dividendni prinos	5,2%
TTM P/E	7,7x

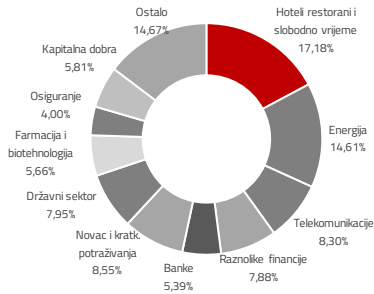
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	6,96%
Volatilitnost	5,97%
Alpha	3,86%
Beta	0,52
Sharpe ratio	1,22
Sortino ratio	1,67
Tracking error	5,61%
Information ratio	-0,30

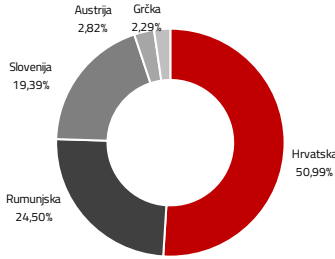
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
PETG SV	Petrol	6,28%
KRKG SV	Krka	5,67%
RIVP	Valamar Riviera	5,08%
SNP RO	OMV Petrom S.A.	4,92%
HT	Hrvatski Telekom	4,52%
PLAG	Plava Laguna	4,01%
POSR SV	Sava RE	4,01%
ADRS2	Adris Grupa	3,87%
ARNT	Arenaturist	3,64%
KOEI	Končar-Elektroindustrija	3,52%
Top 10 pozicija		45,52%

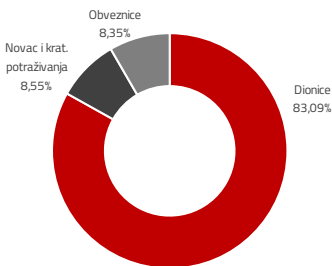
Sektorska izloženost



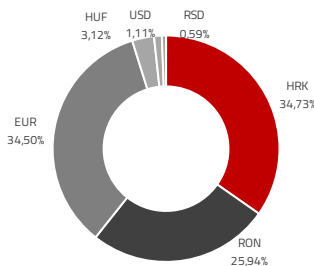
Geografska izloženost



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	91,45%
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* (metoda procjene i primjene 18.01.2019. godine):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3OPT	Optima telekom d.d.	84.8672 HRK
H327A	Ministarstvo fin, RH	102.7230 HRK

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

Izračun fundamentalnih karakteristika fonda (trž. kap., ROE, P/E, dividendni prinos) temeljen je na pripadajućem dijelu portfelja.

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