

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 snažne prve polovice godine, u srpnju se osjetio početak ljetne sezone i primirje na tržištima. Američki Fed je očekivano spustio referentnu kamatnu stopu po prvi puta u 11 godina uslijed zabrinutosti oko usporavanja gospodarstva, a slične poruke o opuštanju monetarne politike odaslao je i ECB. Iako se samo dizanje dogodilo zadnjeg dana mjeseca, ovakva retorika pozitivno je utjecala na dionička tržišta, posebice razvijenih tržišta, pri čemu je S&P 500 dosegao novi vrhunac. Uz centralne banke, investitori su pomno pratili i sezonu rezultata koja se zahuktala u srpnju. Do kraja mjeseca rezultate je objavilo preko 60% kompanija iz indeksa S&P 500, pri čemu je oko 75% nadmašilo očekivanja. Međutim, valja napomenuti da je rast usporio, da su očekivanja značajno spuštena te da je dosta rasta dobiti po dionici rezultat otkupa vlastitih dionica, a ne značajnog rasta poslovanja. Ipak, stope rasta još uvijek nisu negativne, a ostaje za vidjeti koliko ih može ponovo pokrenuti zaokret u politici centralnih banaka. Među rizicima se i dalje ističu trgovinski rat SAD-a i Kine te Brexit, a ishodi su u potpunosti neizvjesni.

Sezona rezultata krenula je u regiji, a zajednički nazivnik je nastavak trenda vrlo dobrih pokazatelja. Oko 60% kompanija iz portfelja je do kraja srpnja objavilo financijske izvještaje za drugo tromjesečje, pri čemu agregirani porast prodaje u odnosu na isto razdoblje prošle godine iznosi 4,2%, dok je dobit skočila za visokih 26,9%. Naravno, među ovim rezultatima ima i jednokratnih efekata, no i korigirani brojevi prikazuju ohrabrujuću sliku, dok valuacije još uvijek ne reflektiraju više stope rasta. Snažnije poslovanje omogućava kompanijama isplatu viših dividendi, što je vidljivo i po trenutnom dividendnom prinosu portfelja od preko 6% u okruženju vrlo niskih kamatnih stopa.

Ponajviše na krilima Rumunjske gdje je tržište nastavilo s izvrsnom izvedbom, benchmark indeks je u srpnju skočio za 3,27%, dok je Fond ostvario rast od 1,70%, uslijed znatno manje izloženosti tamošnjim bankama i dioničkoj poziciji od oko 80% neto imovine. Na razini godine Fond je postigao rezultat od 15,16%, a benchmark indeks je prvih sedam mjeseci zaključio prinosom od 21,03%. 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 indeks po jedinici rizika.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda***



SXBAR** je tip indeksa temeljen na neto prinosu pri čemu se dividende reinvestiraju u neto iznosu (bruto dividende umanjene za porez na dividendu)

	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital SEE Equity	1,70%	7,06%	6,52%	15,16%	28,74%	54,25%	25,32%
Benchmark	3,27%	11,51%	12,85%	21,03%	42,40%	48,63%	
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital SEE Equity	1,58%	27,09%	9,09%	14,36%	8,75%	-4,98%	1,85%
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	127,44 m HRK
Cijena udjela klase A	125,3206
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	40
Top 10	37,91%
Medijan trž. kapit.	751,0 m EUR
TTM ROE	10,22%
Zadnji dividendni prinos	6,03%
TTM P/E	10,55x

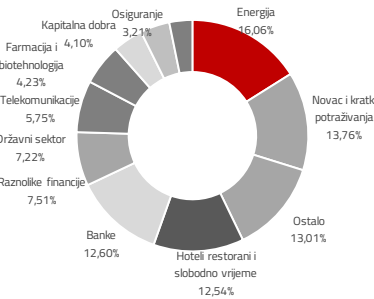
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	8,81%
Volatilnost	5,97%
Alpha	4,31%
Beta	0,53
Sharpe ratio	1,54
Sortino ratio	2,14
Tracking error	5,57%
Information ratio	-0,65

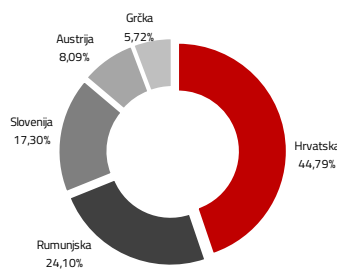
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
PETG SV	Petrol	5,77%
KRKG SV	Krka	4,24%
SNG RO	Societ. Nationala de Gaze	4,22%
NLB	Nova Ljubljanska Banka	4,11%
SNP RO	OMV Petrom S.A.	3,75%
FP RO	Fondul Proprietatea	3,31%
ADRS2	Adris Grupa	3,26%
POSR SV	Sava Re	3,22%
HT	Hrvatski Telekom	3,08%
ARNT	Arenaturist	2,95%
Top 10 pozicija		37,91%

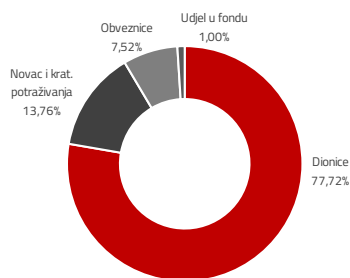
Sektorska izloženost



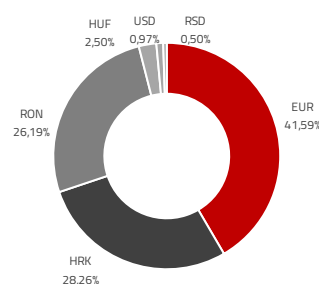
Geografska izloženost



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	86,41%
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 18.07.2019. godine):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3OPT	Optima telekom d.d.	88,2992 HRK
H327A	Ministarstvo fin, RH	113,2300 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