

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.

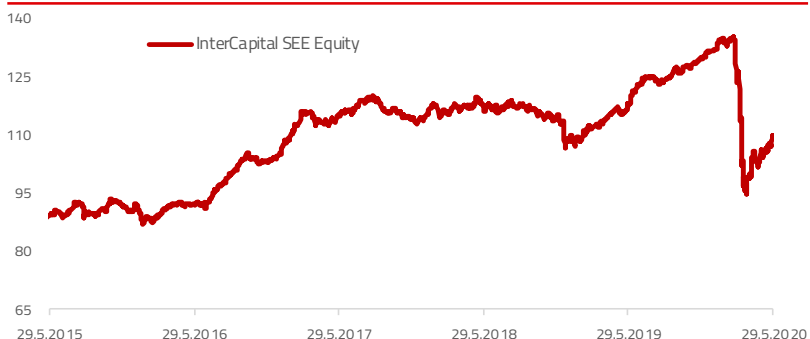
Mjesečni komentar fond menadžera

Oporavak dioničkih tržišta nastavio se u svibnju. Američki indeks S&P 500 je tokom mjeseca ostvario rast od 4,8%, čime je dosegao razinu od svega 10% ispod vrhunca iz veljače. Utjecaj COVID-19 pandemije na život i gospodarstvo ostala je dominantna tema, no fokus se preselio na postepeno ublažavanje epidemioloških mjera i otvaranje globalnog gospodarstva. Volatilitet se istovremeno smanjila, a oporavak se počeo širiti s primarno tehnoloških i defanzivnih dionica na snažnije pogođene cikličke sektore. Nada u brzu normalizaciju dobila je dodatan vjeter u leđa sa strane pozitivnih naznaka oko razvoja cjepiva. Osim toga, val likvidnosti se nastavlja pa je tako Europska komisija izašla s planom osiguravanja 750 milijardi eura pozajmica i bespovratnih sredstava za zemlje članice. S druge strane, trenutna makroekonomska slika ne izgleda dobro, pri čemu je američka nezaposlenost u travnju dosegla 14,7%, što je najviše u poslijeratnoj povijesti.

Iako objave rasta BDP-a regionalnih zemalja u prvom tromjesečju još uvijek ni izbliza ne pokazuju konačne efekte krize, vodeći indikatori sugeriraju teže drugo tromjesečje, dok primjerice Hrvatska u konačnici dosta ovisi o turističkoj sezoni koja je još uvijek neizvjesna. Ipak, vrlo pozitivan znak je činjenica da je regija također krenula u proces otvaranja koji je dodatno olakšan vrlo dobrom epidemiološkom situacijom. Uzmemo li dodatno u obzir povoljne valuacijske razine s omjerom cijena i zarada (P/E) portfelja od svega 10x, gledamo li zaradu posljednjih 12 mjeseci, odnosno također vrlo niskih 12x, promatramo li očekivanu zaradu u narednih 12 mjeseci, otvara se prostor za držanje i postepeno dodavanje cikličkih sektora poput banaka, energetskih kompanija te čak i turizma. Novčana pozicija od oko 15-20% neto imovine, omogućava nam dokupljivanje na eventualnim padovima.

Fond je pratio pozitivan razvoj regionalnih tržišta u svibnju te ostvario skok od 4,40%. Od početka godine pak je oslabio 16,87%, čemu su najveći vagani doprinosi dionice u Hrvatskoj, Sloveniji i Austriji. Naravno, konačna će izvedba u velikoj mjeri ovisiti o globalnim kretanjima, ali vjerujemo da bi nam dosadašnji fokus na fundamentalno atraktivne kompanije unutar ciljane sektorske i geografske alokacije trebao i u budućnosti donijeti održiv i konkurentan rezultat uz razumnu volatilitet.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital SEE Equity	4,40%	-11,28%	-6,70%	-16,87%	-4,65%	22,64%	9,61%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital SEE Equity	27,09%	9,09%	14,36%	8,75%	-4,98%	21,16%	0,70%

* 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	105,63 m HRK
Cijena udjela klase A	109,6085
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	37,83%
Medijan trž. kapit.	780,0 m EUR
TTM ROE	9,36%
Zadnji dividendni prinos	5,79%
TTM P/E	9,73x

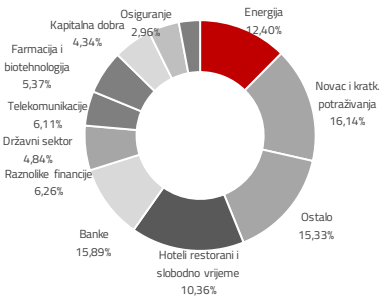
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	-0,77%
Volatilitet	10,98%
Sharpe ratio	-0,04
Sortino ratio	-0,04

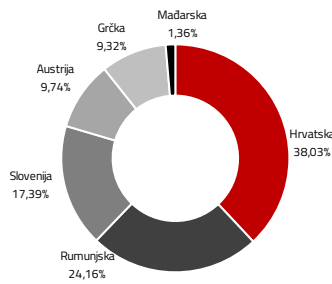
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
NLB	Nova Ljubljanska Banka	5,39%
PETG SV	Petrol	5,35%
WINE RO	Purcari Wineries	4,34%
KRKG SV	Krka	4,14%
FP RO	Fondul Proprietatea	3,50%
DIGI RO	Digi Communications	3,33%
POSR SV	Sava RE	3,05%
TLV RO	Banca Transilvania	2,97%
MYTIL GA	Mytilneos Holdings	2,93%
OPAP GA	Opap SA	2,83%
Top 10 pozicija		37,83%

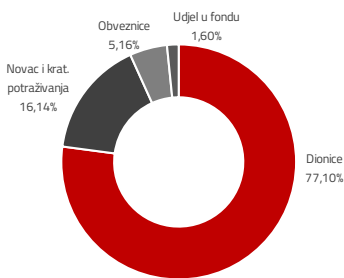
Sektorska izloženost



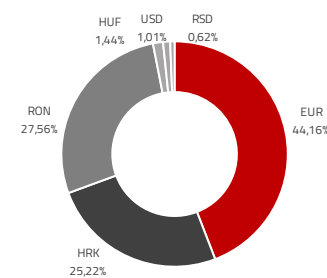
Geografska izloženost



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	86,46%
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 19.05.2020. godine):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3OPT	Optima telekom d.d.	92.9690 HRK
H327A	Ministarstvo fin, RH	123.4150 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