

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 snažnog prvog tromjesečja, pozitivan sentiment nastavio se i u travnju. Makroekonomski podaci poput zaposlenosti u SAD-u primarni su pokretač, no dodatani poticaji tržištima došao je od solidnih rezultata kompanija za prvi kvartal koji su nadmašili relativno nisko postavljena očekivanja. S druge strane, inflacijski pritisci su i dalje slabša stoga vodeće centralne banke još uvijek ne zatežu monetarnu politiku. Gospodarski rast Europe i tržišta u razvoju još uvijek izgleda krhko, ali snažnija aktivnost u Kini potaknuta državnim mjerama mogla bi dati potreban vjeter u leđa za nešto uvjerljivije brojeve. Najveći rizici su na političkoj sceni, prvenstveno vezani za ishod trgovinskih pregovora između SAD-a i Kine.

Travanj je obilježio početak sezone objave rezultata za prvo tromjesečje. Ono što je zajedničko većini kompanija jest da su ostvarenja i dalje vrlo dobra te iskazuju solidne stope rasta. Oko pola kompanija iz portfelja zasad je objavilo rezultate od čega je 57% ostvarilo rast prodaje, pri čemu je zabilježen agregirani rast od gotovo 13%. Na razini dobiti je nešto drugačija slika primarno zato što su vrlo sezonalne turističke kompanije povećale gubitak u odnosu na lani zbog Uskrsa koji je ove godine bio u drugom tromjesečju. Ipak, operativni trendovi sugeriraju da bi se generalni rast prihoda u većini sektora trebao osjetiti i na razini profitabilnosti do kraja godine. Obzirom na poboljšanu makroekonomsku sliku, vrlo dobre rezultate i pozitivne izgleda za ostatak godine te ponešto umanjene rizike, zasad smo stali sa sektorskom rotacijom ka defanzivnijim sektorima, no i dalje držimo relativno balansirani portfelj s nižom stopom investiranosti od 80-85%.

Ponajviše na krilima Rumunjske gdje je smirivanje političke krize osiguralo poticajno okruženje za daljnji rast, benchmark indeks je u travnju skočio za 3,60%, dok je Fond ostvario rast od 3,00%, uslijed znatno manje izloženosti tamošnjim bankama. Na razini godine Fond je postigao rezultat od 7,57%, a benchmark indeks je prva četiri mjeseca zaključio prinosom od 8,54%. Unatoč malom zaostatku, mišljenja smo da se naš konzervativan pristup i dalje isplati obzirom da ograničava volatilnost. 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 volatilnost.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda***



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital SEE Equity	3,00%	7,67%	-0,11%	7,57%	27,28%	62,43%	17,06%
Benchmark	3,60%	13,40%	3,55%	8,54%	38,64%	45,08%	
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital SEE Equity	1,58%	27,09%	9,09%	14,36%	8,75%	-4,98%	1,32%
Benchmark	7,20%	6,30%	-1,40%	10,47%	9,22%	3,17%	

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda)^{1/n} - 1$ (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 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	111,47 m HRK
Cijena udjela klase A	117,0578
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	43,37%
Medijan trž. kapit.	738,0 m EUR
TTM ROE	9,9%
Zadnji dividendni prinos	4,9%
TTM P/E	10,88x

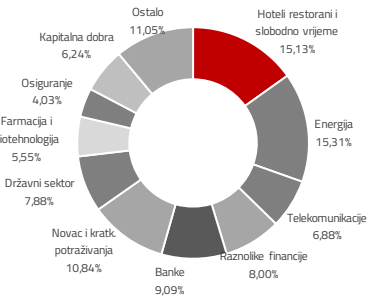
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	8,24%
Volatilitost	5,99%
Alpha	4,23%
Beta	0,52
Sharpe ratio	1,43
Sortino ratio	1,97
Tracking error	5,68%
Information ratio	-0,51

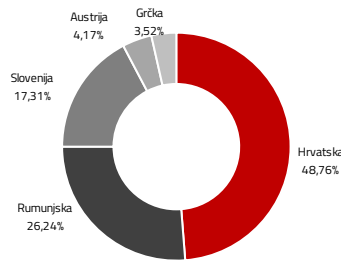
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
PETG SV	Petrol	6,52%
KRKG SV	Krka	5,56%
SNP RO	OMV Petrom S.A.	5,00%
POSR SV	Sava Re	4,04%
PLAG	Plava Laguna	3,84%
SNG RO	Societ. Nationala de Gaze	3,83%
ARNT	Arenaturist	3,71%
KOEI	Končar-Elektroindustrija	3,68%
ADRS2	Adris Grupa	3,61%
HT	Hrvatski Telekom	3,58%
Top 10 pozicija		43,37%

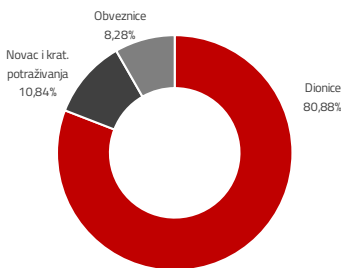
Sektorska izloženost



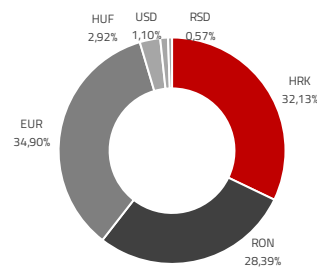
Geografska izloženost



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	89,16%
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 18.04.2019. godine):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3OPT	Optima telekom d.d.	87,9199 HRK
H327A	Ministarstvo fin, RH	105,0560 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