

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

U veljači se nastavio pozitivan sentiment na globalnim dioničkim tržištima. Najviše optimizma došlo je uslijed konstruktivnog razgovora oko trgovinskih pregovora SAD-a i Kine, pri čemu je odgođena primjena povećanih carina inicijalno najavljenih za 1. ožujka. Unatoč napretku, ova tema i dalje predstavlja jedan od najvažnijih rizika za globalno gospodarstvo, a samim time i dionička tržišta. Jedan od bitnih rizika je i usporevanje rasta kineskog gospodarstva, no u veljači je ova tema također bila izvor optimizma obzirom da je tamošnja vlast signalizirala spremnost za davanje snažnog fiskalnog i monetarnog stimulansa. Europu i dalje ograničava slabi gospodarski rast, kao i nesigurna politička situacija u nekoliko zemalja. Ipak, ima i pozitivnih pokazatelja poput drugog uzastopnog mjeseca rasta povjerenja potrošača i skoka u broju registriranih vozila.

Kao i u posljednjem mjesecu prošle godine te prvom ove, veljaču je također obilježio nastavak sage oko novih poreza u Rumunjskoj. Srećom najnovije vijesti su nešto pozitivnije od dosadašnjih, pri čemu je Vlada signalizirala da je spremna ublažiti neke od mjera. Od oporezivanja imovine banaka će se najvjerojatnije izuzeti državne obveznice i programi kreditiranja uz državnu subvenciju, a trebala bi se ukloniti i poveznica s međubankarskom stopom. Kod energetskih kompanija ima više nepoznanica, no menadžment timovi kompanija s kojima smo se sastali krajem veljače vjeruju da će u konačnici dodatno porezno opterećenje ipak biti blaže nego što je to inicijalno najavljeno, prvenstveno kako bi kompanije imale dovoljnu razinu profitabilnosti da nastave s investicijskim ciklusom. Osim toga, sukladno Vladinim mjerama, realno je očekivati izvanredne dividende od kompanija gdje je država većinski vlasnik poput Romgaza. Unatoč pozitivnim vijestima, ostajemo manje investirani u rumunjske banke od benchmark indeksa kako zbog rizika realizacije najavljenih promjena tako i zbog valuacija za koje vjerujemo da već reflektiraju sve pozitivne vijesti. Ukupna dionička izloženost konzervativno je zadržana na razini od oko 82%.

Prvenstveno na krilima pozitivnih vijesti iz Rumunjske, benchmark indeks je skočio za 6,21%, dok je Fond ostvario rast od 3,00%, uslijed znatno manje izloženosti tamošnjim bankama. Na razini godine Fond je i dalje u prednosti s prinosom od 2,91%, dok je benchmark indeks na 1,66%. Time se naš konzervativni pristup opet potvrdio. Kako bi ograničili volatilitet i u ostatku 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 volatilitet.

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	3,00%	-2,35%	-3,69%	2,91%	25,59%	60,67%	11,99%
Benchmark	6,21%	-6,72%	-0,47%	1,66%	32,33%	36,96%	
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital SEE Equity	1,58%	27,09%	9,09%	14,36%	8,75%	-4,98%	0,96%
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	105,57 m HRK
Cijena udjela klase A	111,9859
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	34
Top 10	45,58%
Medijan trž. kapit.	631,2 m EUR
TTM ROE	11,9%
Zadnji dividendni prinos	5,2%
TTM P/E	7,8x

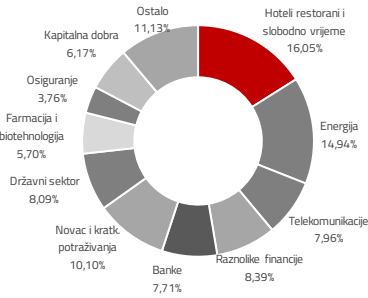
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	7,91%
Volatilitet	6,02%
Alpha	4,34%
Beta	0,52
Sharpe ratio	1,37
Sortino ratio	1,89
Tracking error	5,66%
Information ratio	-0,36

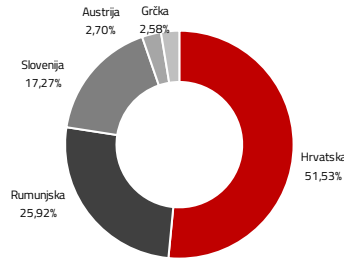
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
PETG SV	Petrol	6,49%
KRKG SV	Krka	5,71%
RIVP	Valamar Riviera	5,06%
SNP RO	OMV Petrom S.A.	4,73%
PLAG	Plava Laguna	4,18%
HT	Hrvatski Telekom	4,18%
ADRS2	Adris Grupa	4,07%
POSR SV	Sava Re	3,77%
SNG RO	Societ. Nationala de Gaze	3,75%
ARNT	Arenaturist	3,64%
Top 10 pozicija		45,58%

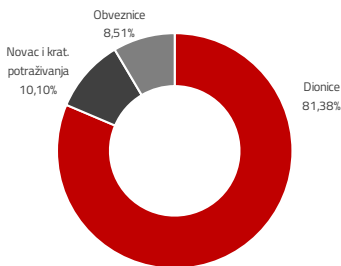
Sektorska izloženost



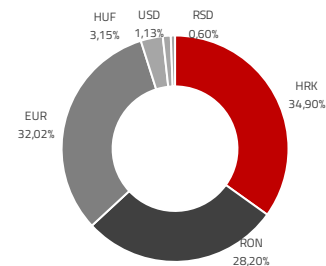
Geografska izloženost



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 Petro)
- 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 18.02.2019., a primjene 19.02.2019. godine):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3OPT	Optima telekom d.d.	86.9335 HRK
H327A	Ministarstvo fin, RH	102.7620 HRK

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