

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.

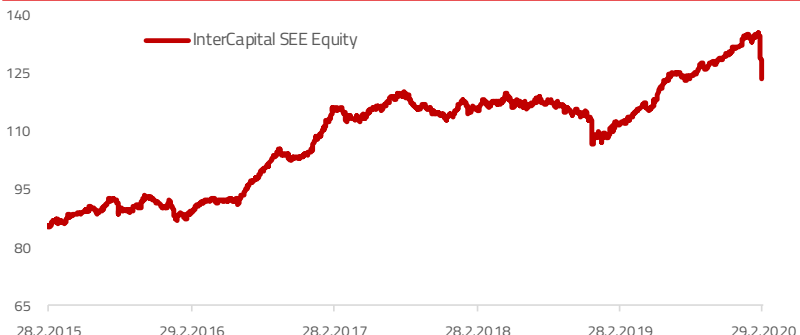
Mjesečni komentar fond menadžera

U veljači je globalno širenje koronavirusa COVID-19 smijenilo trgovinski rat kao najznačajnija tema koja pokreće tržišta. Bojazan oko kratkoročnih negativnih utjecaja na kineski i posljedično svjetski rast, kao i očekivana reakcija centralnih banaka rezultirali su padom kamatnih stopa na razvijenim tržištima. S druge strane, dionička tržišta su početkom mjeseca ignorirala ozbiljnost širenja virusa uslijed objave korporativnih rezultata i sve boljih makroekonomskih pokazatelja. Međutim, sve veći broj pojava virusa izvan Kine doveo je do oštre korekcije krajem mjeseca, pri čemu je američki indeks S&P 500 veljaču završio s gubitkom od 8,2%. Zanimljivo, tržišta u razvoju ostvarila su nešto bolji rezultat, unatoč činjenici da je i dalje najveći broj zaraženih upravo u Aziji. To je najvjerojatnije posljedica padajućeg broja novih pacijenata u Kini. Averzija prema riziku proširila se i na cijene nafte koje su pale preko 10% u veljači i gotovo 30% od početka godine, ostavivši ozbiljan trag i na dionice proizvođača nafte i plina. Gledajući iz perspektive centralnih banaka, takav razvoj negativno utječe na inflatorna očekivanja i time stvara uvjete za nove intervencije u vidu spuštavanja kamatnih stopa, koje pak bi ipak trebale dati određenu podršku gospodarstvu i dioničkim tržištima.

Nakon što je koronavirus pogodio Italiju te se postepeno počeo širiti u ostale zemlje regije, lokalne vijesti također su se počele dominantno baviti tom tematikom. Nervoza se osjetila i na tržištima, pri čemu je najviše stradala Grčka, prvenstveno iz razloga što je prethodno najviše rasla te zato što je to najlikvidnije regionalno tržište. Srećom, značajne epidemije još uvijek nema što istovremeno znači da gospodarstvo funkcionira gotovo normalno u cijeloj regiji. Osim već spomenutih proizvođača nafte i plina, najviše utjecaja trenutno trpe turističke kompanije, no zbog sezonalnosti to zasad ne utječe značajno na godišnje planove, a tako bi moglo i ostati u slučaju da se širenje virusa uspori dolaskom toplijeg vremena.

Fond je pratio negativan razvoj regionalnih tržišta te ostvario mjesečni gubitak od 7,55%. Od početka godine pak je Fond oslabio 6,31%, čemu su najveći vagani doprinos dale dionice u Hrvatskoj, Rumunjskoj i Grčkoj. U narednom razdoblju planiramo smanjiti profil rizika Fonda na način da portfelj dodatno usmjerimo defanzivnijim sektorima i držimo dioničku izloženost oko 80-85%. Pri tome ćemo pomno pratiti razvoj događanja oko koronavirusa i eventualne naznake smirivanja te se pokušati pravovremeno uključiti snažnije na strani kupnje. Osim toga, u ovako neizvjesnim vremenima ističemo važnost kvalitetne diversifikacije i umjerenog agresivnog do konzervativnog pristupa sektorskoj alokaciji te dioničkoj izloženosti. 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 volatilnost.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital SEE Equity	-7,55%	-5,02%	10,31%	-6,31%	6,41%	44,75%	23,53%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital SEE Equity	27,09%	9,09%	14,36%	8,75%	-4,98%	21,16%	1,66%

* 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 proteklom razdoblju 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	139,97 m HRK
Cijena udjela klase A	123,5343
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	40,68%
Medijan trž. kapit.	757,3 m EUR
TTM ROE	9,65%
Zadnji dividendni prinos	5,71%
TTM P/E	10,59x

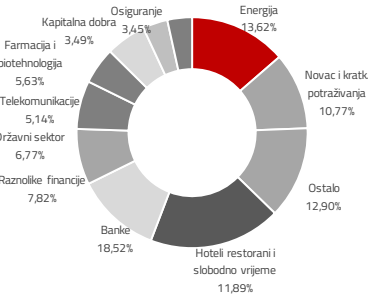
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,87%
Volatilnost	6,37%
Sharpe ratio	0,51
Sortino ratio	0,65

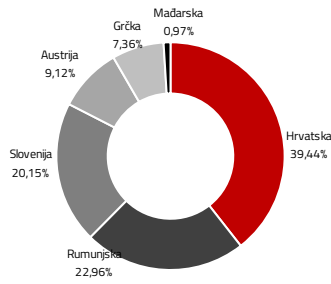
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
PETG SV	Petrol	6,81%
NLB	Nova Ljubljanska Banka	5,38%
KRKG SV	Krka	4,72%
FP RO	Fondul Proprietatea	4,09%
RIVP	Valamar Riviera	3,98%
POSR SV	Sava RE	3,49%
WINE RO	Purcari Wineries	3,34%
ADRS2	Adris Grupa	2,97%
ZABA	Zagrebačka banka	2,96%
TLV RO	Banca Transilvania	2,94%
Top 10 pozicija		40,68%

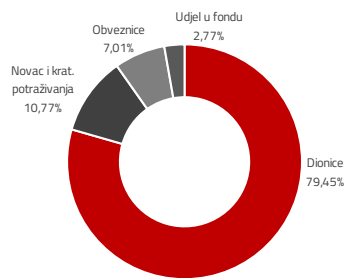
Sektorska izloženost



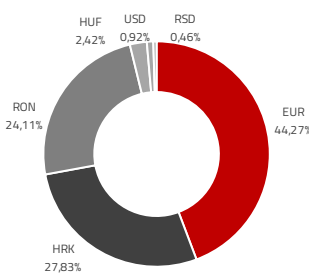
Geografska izloženost



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	90,28%
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 18.02.2020. godine):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3OPT	Optima telekom d.d.	93.3064 HRK
H327A	Ministarstvo fin, RH	125.6540 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