
InterCapital ETFs – 2nd Birthday

Studenii 2022

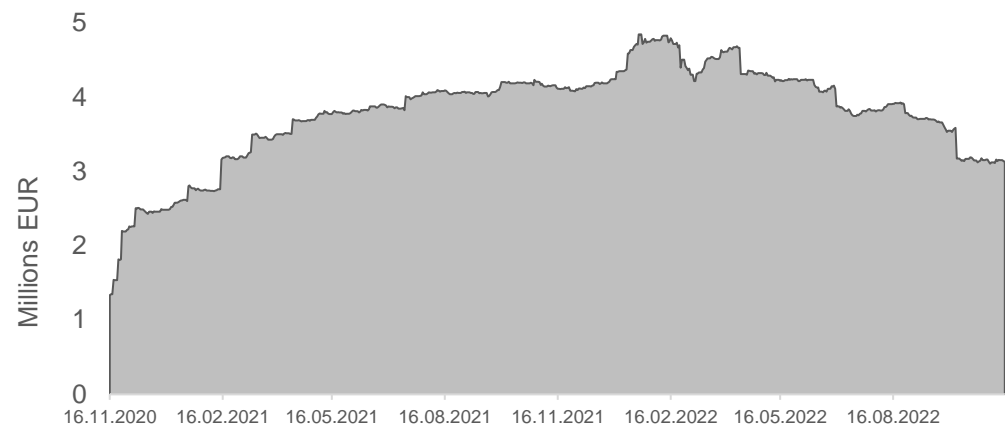


Dvoznamenkasti povrati od osnutka

7CRO kretanje prinosa (cijena u HRK)



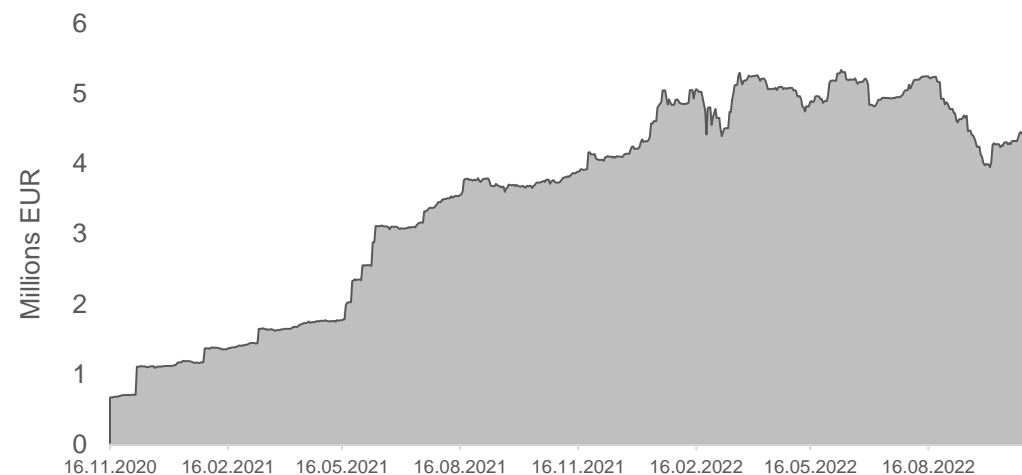
7CRO kretanje NAV-a



7SLO kretanje prinosa (cijena u HRK)



7SLO kretanje NAV-a

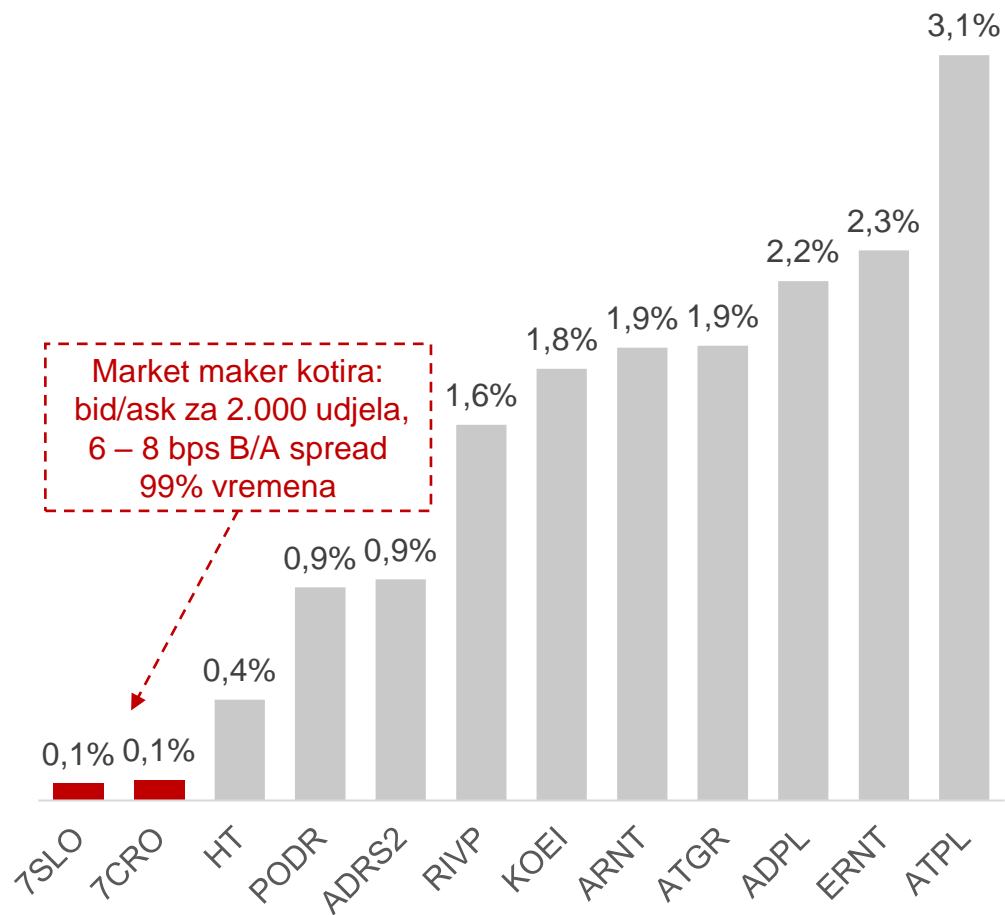


*na dan 31.10.2022.

Market maker omogućava izrazito nizak B/A spread ETF-ova

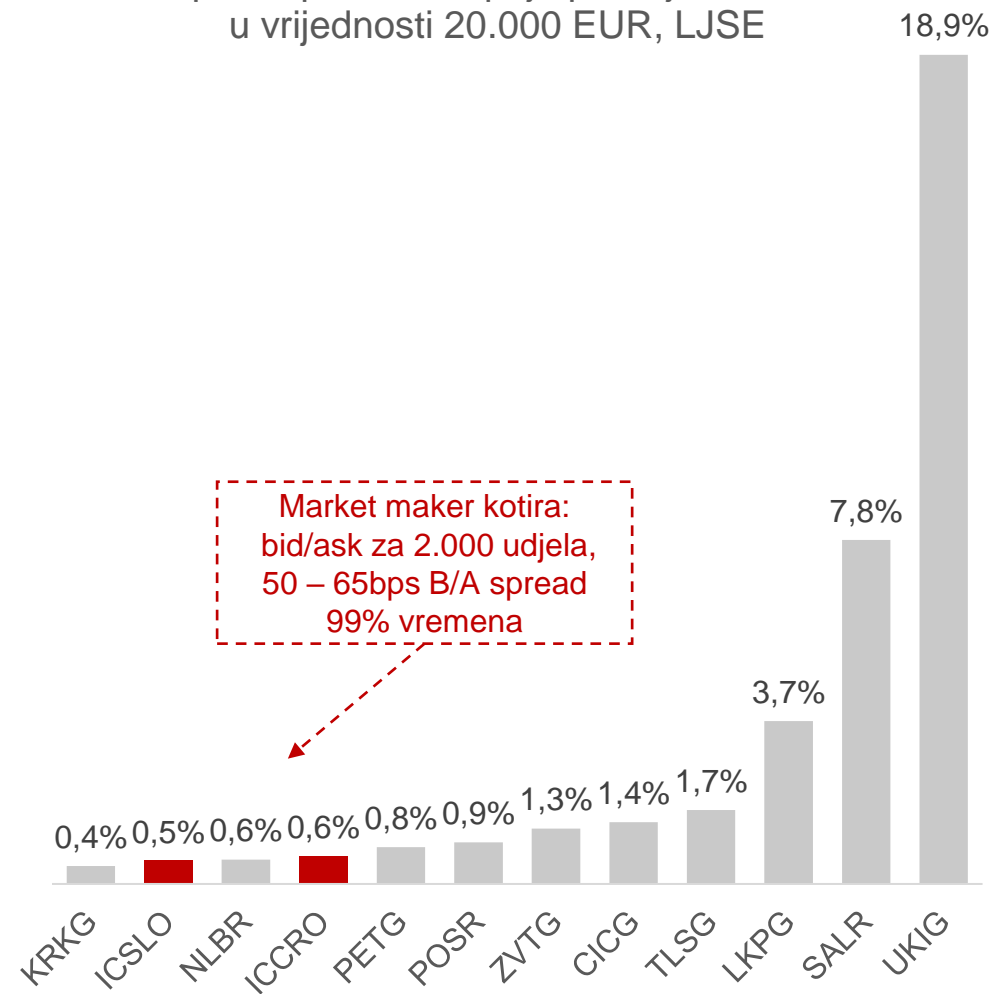
Najpovoljniji spread na ZSE-u...

Spread prilikom kupnje/prodaje dionica u vrijednosti 20.000 EUR, ZSE



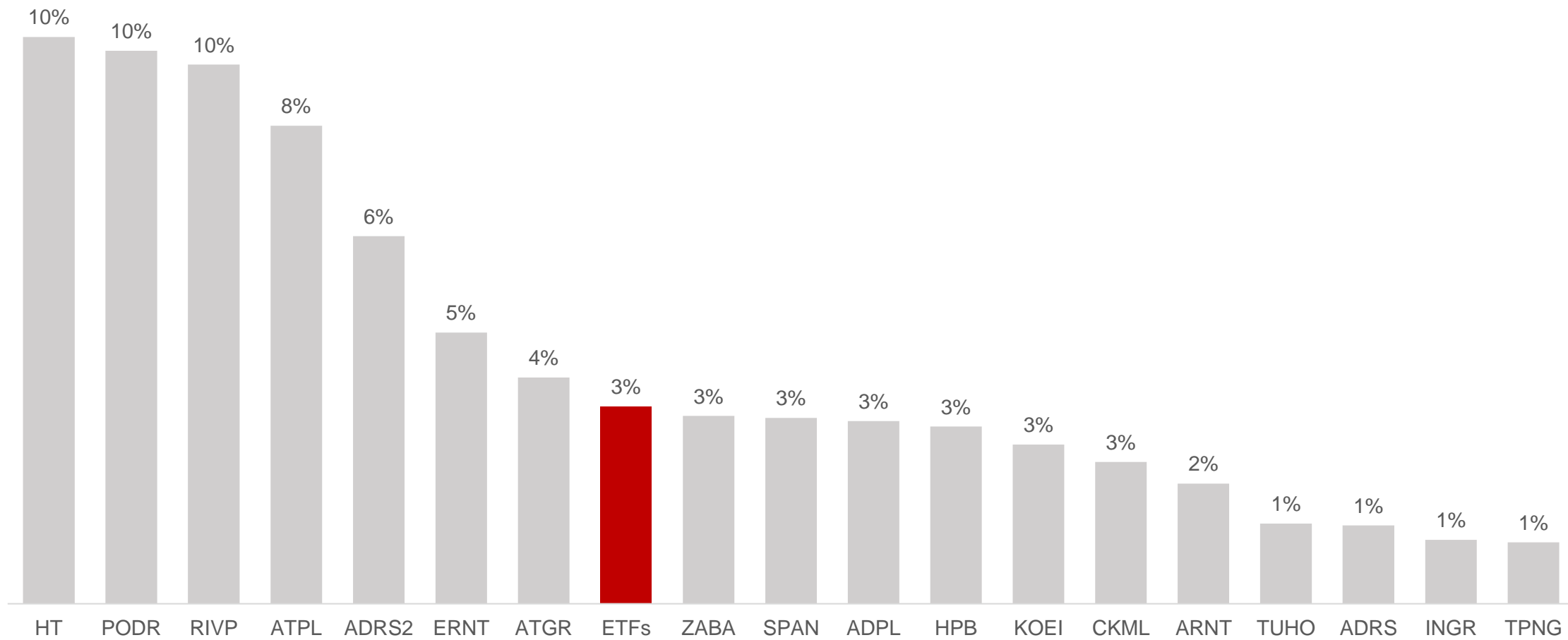
...a najniži mogući na LJSE-u

Spread prilikom kupnje/prodaje dionica u vrijednosti 20.000 EUR, LJSE



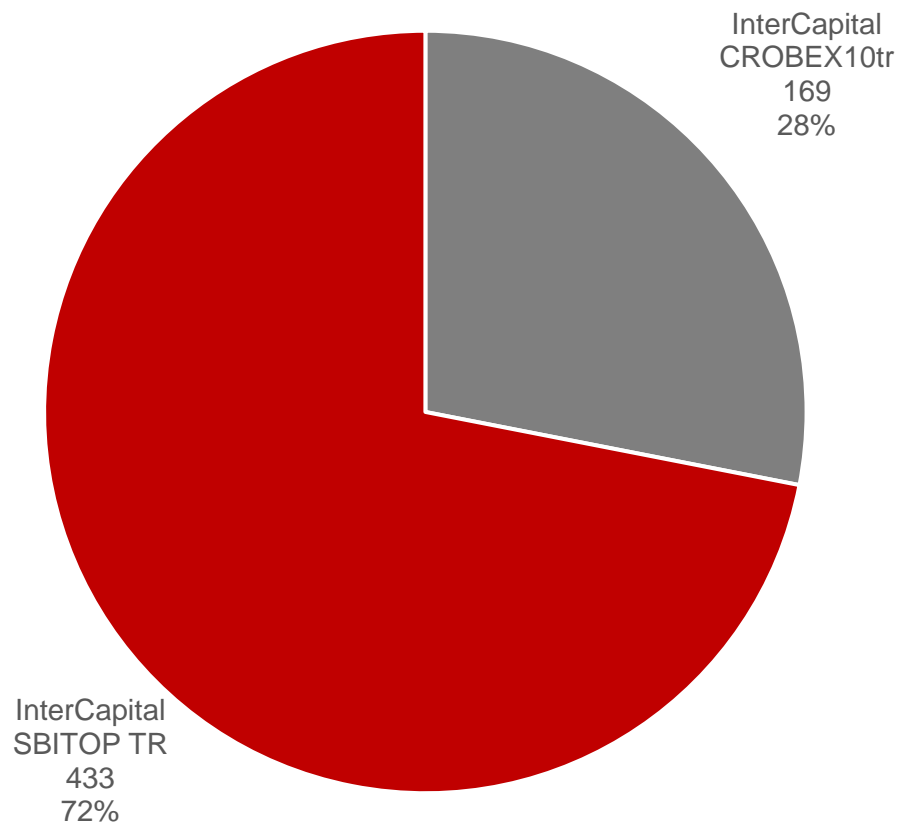
ETF-ovi među 10 najtrgovanijih dionica na ZSE

Prosječan dnevni promet (udio %)

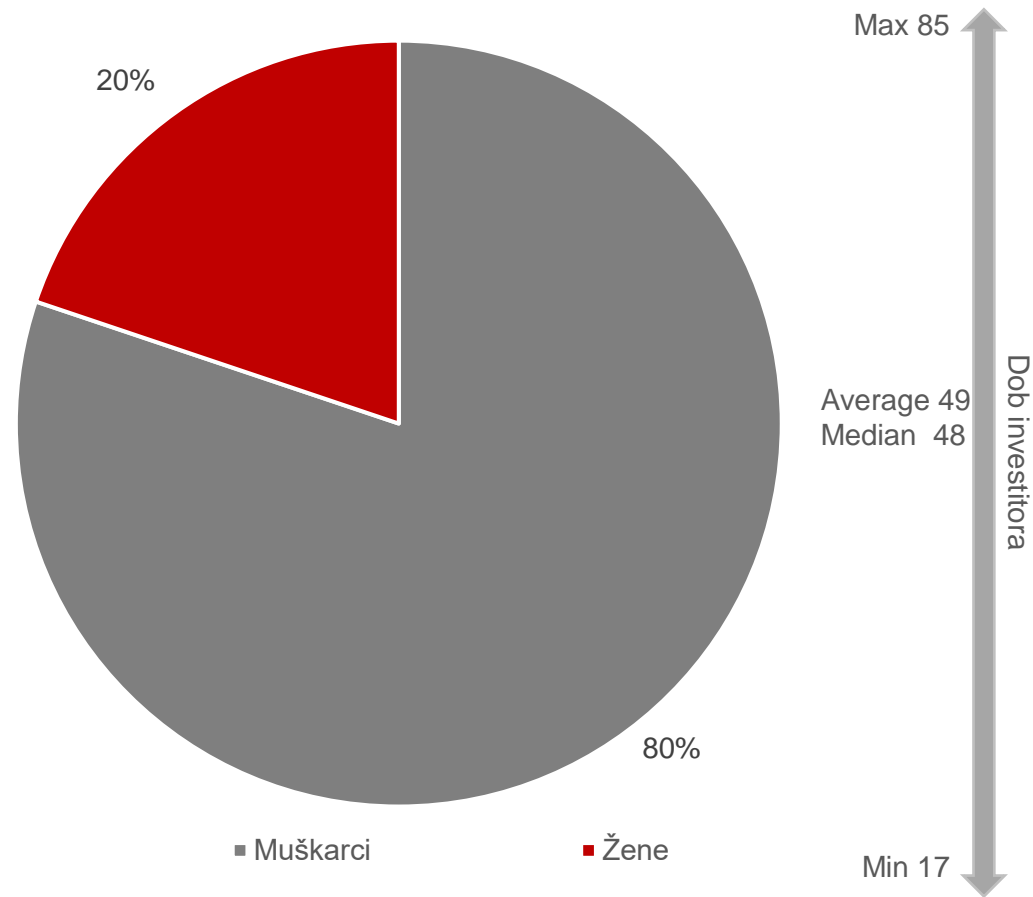


Tko su investitori u ETF-ove?

Ukupno 602 investitora u ETF-ove

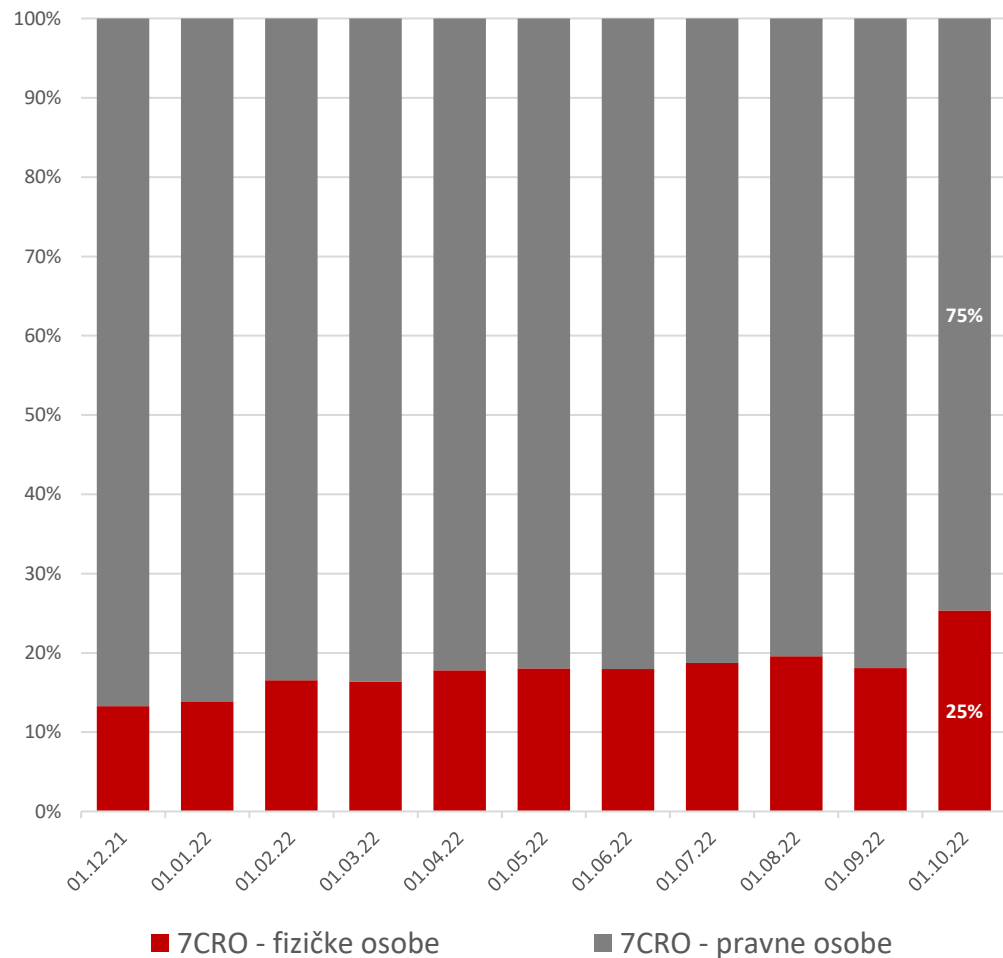


Prosječan investitor je muškarac od 48. godina

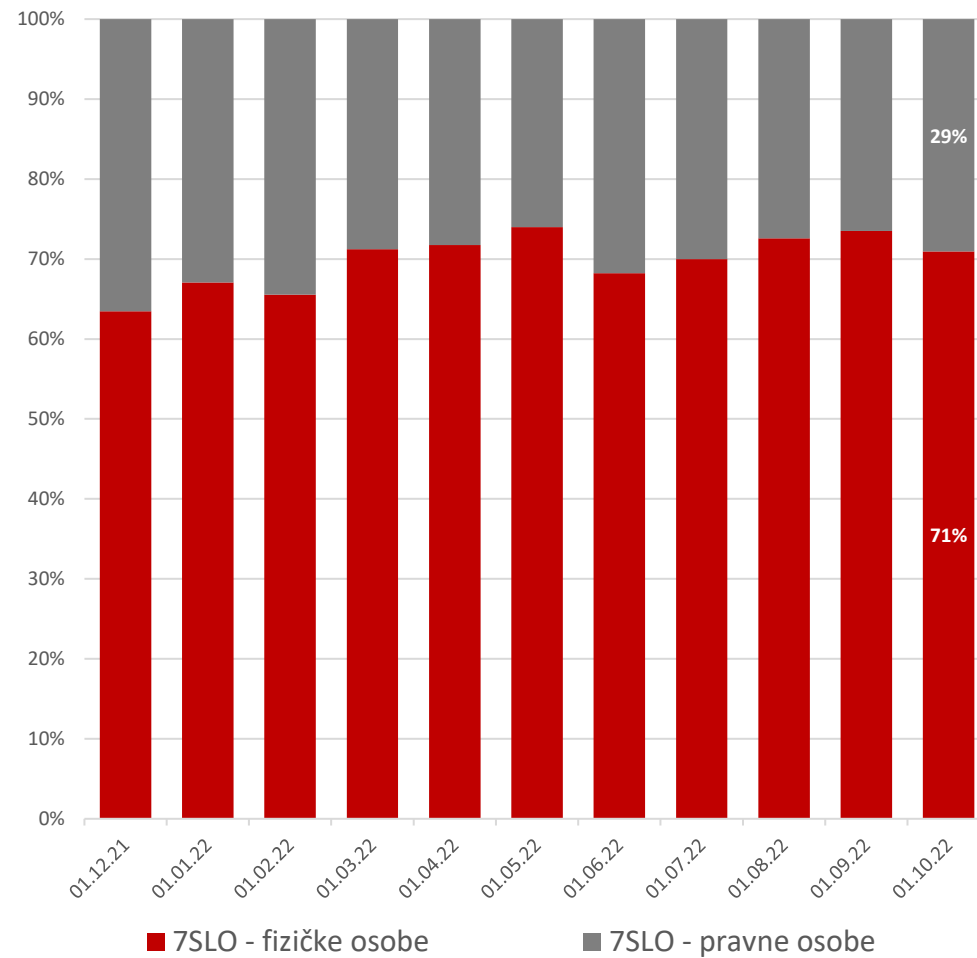


Fizičke osobe više investiraju u 7SLO

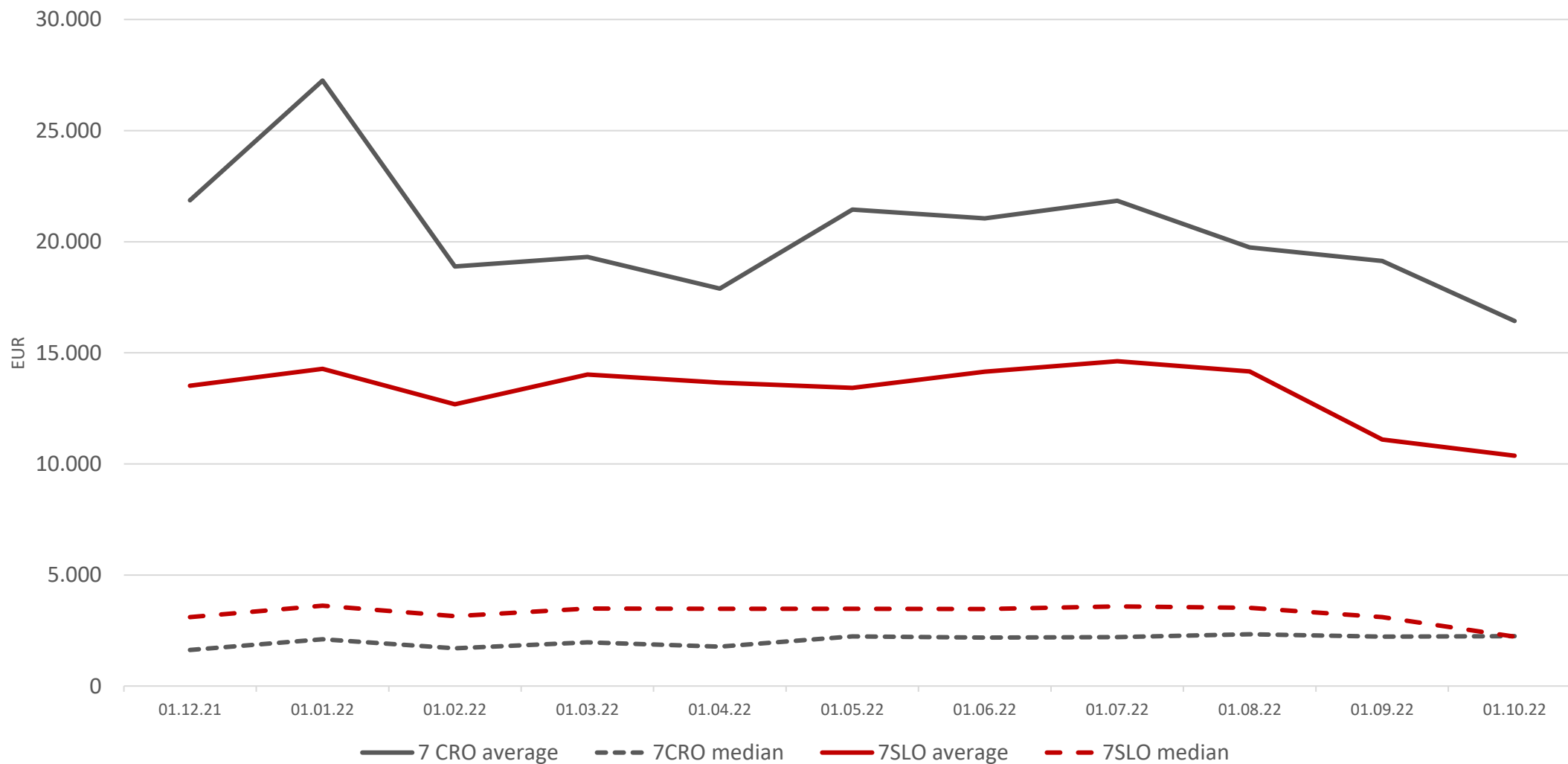
Preko 75% institucionalnih investitora u 7CRO



Preko 70% fizičkih osoba u 7SLO

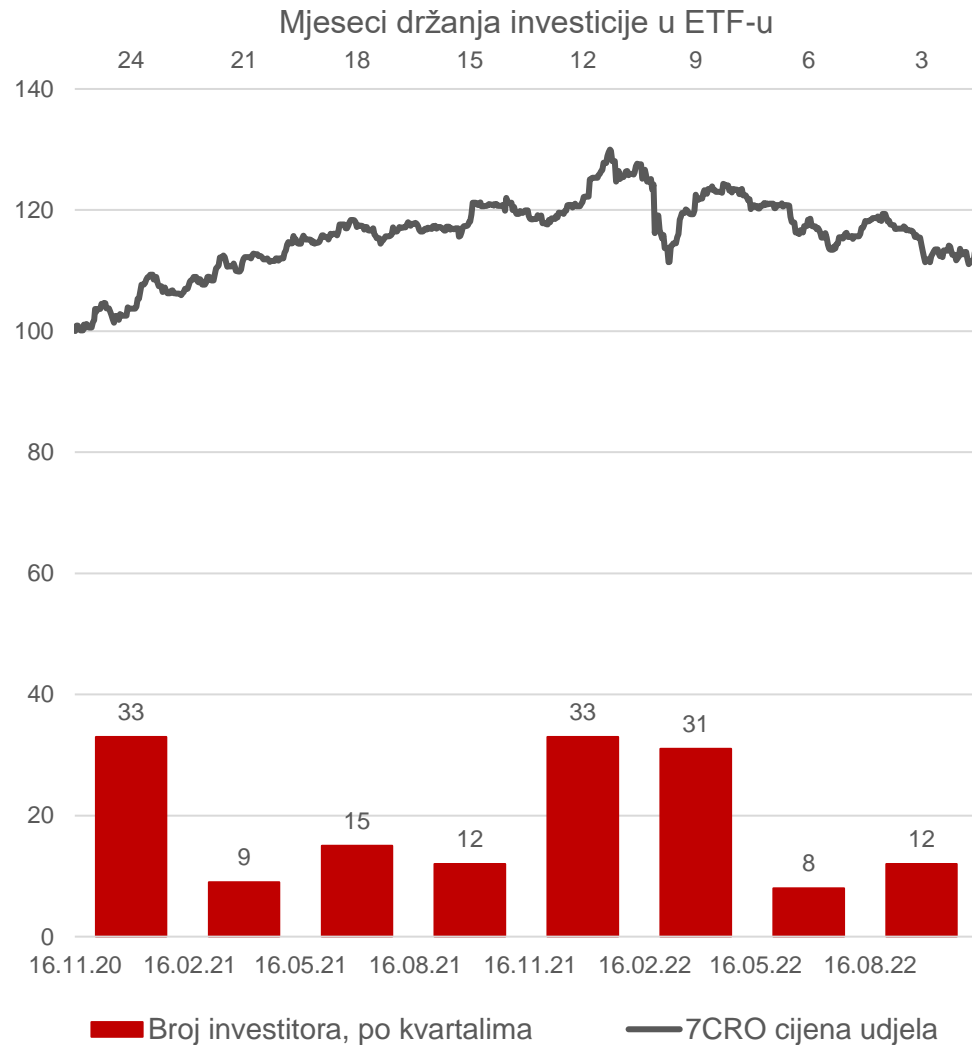


Prosjek i medijan uplata padaju s porastom broja malih investitora

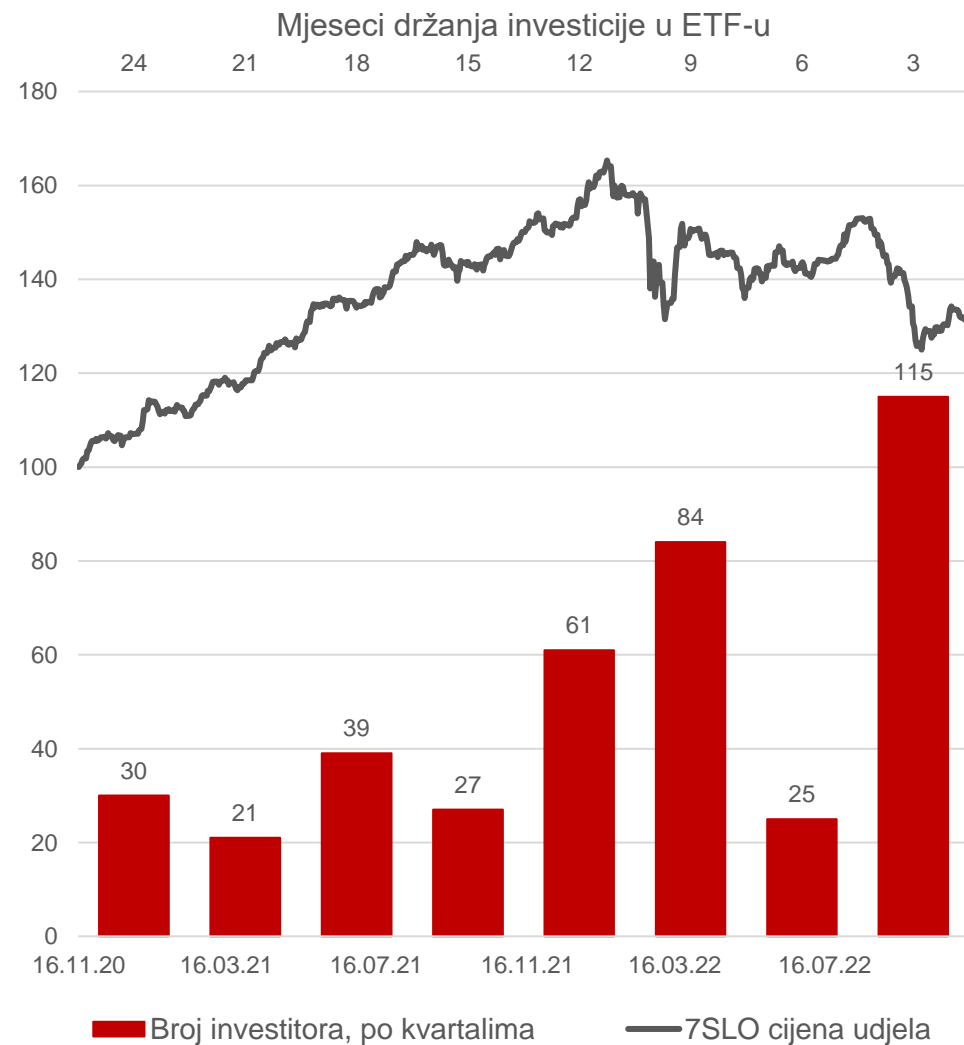


Vrijeme držanja investicija fizičkih osoba i kretanje cijene udjela

50% investitora je trgovalo ETF-ovima u zadnjih godinu dana



Veliki interes retail investitora u 2022. godini

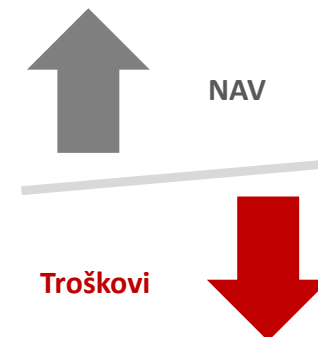


Troškovi ETF-ova padaju s rastom NAV-a

Pokazatelji ETF-ova

Tracking difference	<ul style="list-style-type: none">• 7CRO -0,99%• 7SLO -0,80%
Tracking error volatility	<ul style="list-style-type: none">• 7CRO 0,24%• 7SLO 0,65%
Total expense ratio	<ul style="list-style-type: none">• 7CRO 0,93%• 7SLO 0,97%

Troškovna struktura



Ulazna/Izlazna naknada: ne postoji

Naknada za upravljanje: NAV <50m HRK = 0,8%

NAV >50m HRK = 0,7%

NAV >75m HRK = 0,6%

Naknada depozitaru: 0,08% godišnje

Transakcijski troškovi 2021: 0,02% InterCapital CROBEX10tr ETF

0,06% InterCapital SBITOP TR ETF

Tekući troškovi među ostalim uključuju naknadu društvu za upravljanje i naknadu skrbničkoj banci dok transakcijski troškovi nisu uključeni u izračun tekućih troškova.

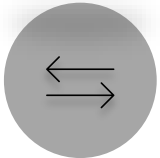
Prednosti ulaganja u ETF-ove



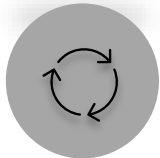
Troškovna efikasnost - trgovanje **jednim udjelom** umjesto dionica **čitave košarice pojedinačno**.



Porezna efikasnost – dividend prikupljene u ETF-ovim se reinvestiraju i **ne podliježu oporezivanju**.



Jednostavnost – InterCapitalovi ETF-ovi su osnovani kao **UCITS fondovi**.
Košarica dionica u koju se investira je poznata te periodično rebalansirana u skladu pravila pojedinog indeksa.

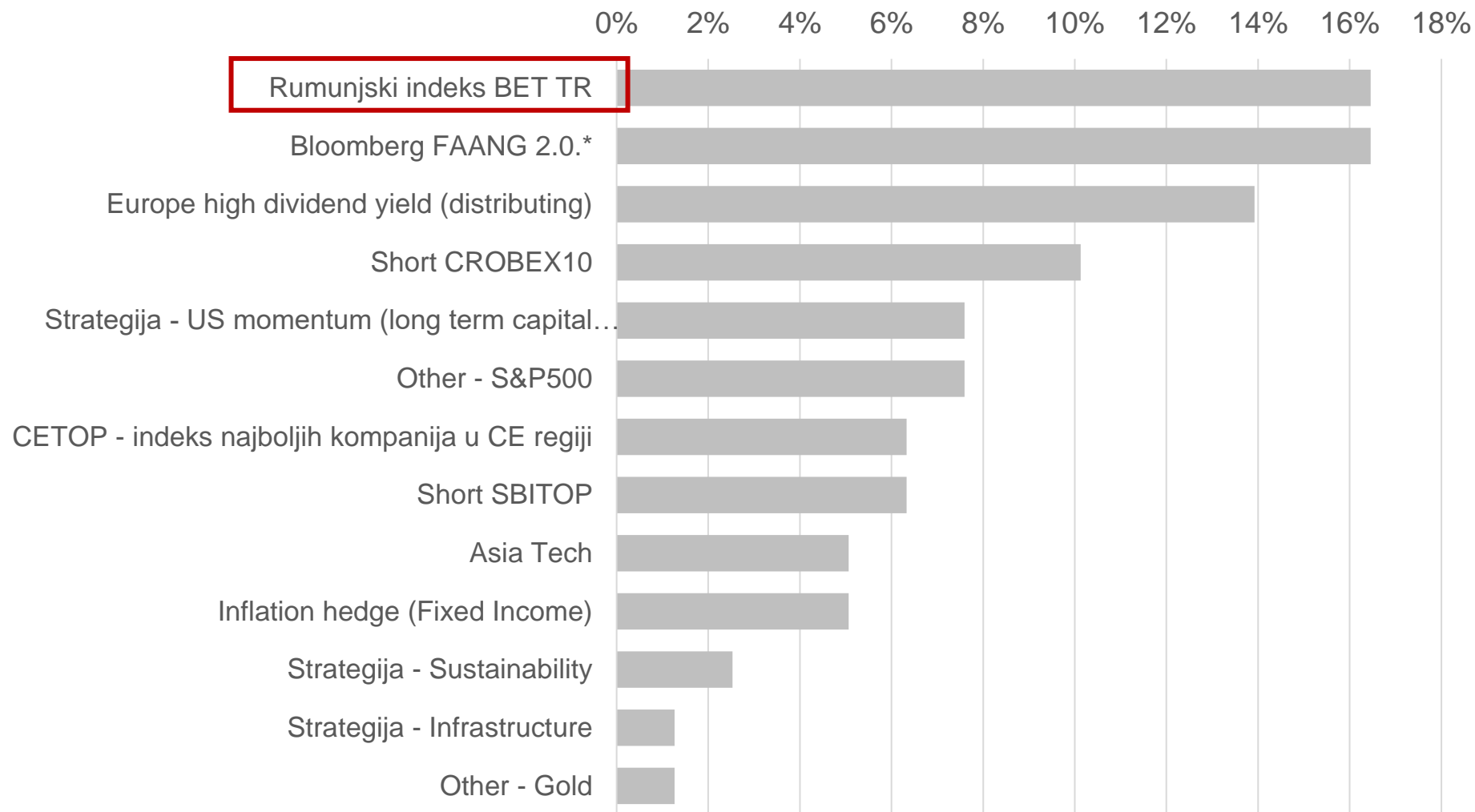


Transparentnost - **iNAV** prikazuje kretanje NAV-a **unutar trgovinskog dana**, bazirano na cijenama dionica u sastavu. iNAV se objavljuje na web stranici InterCapital Asset Managementa te ZSE **svakih 60 sekundi**.



Fleksibilnost i likvidnost – prednosti ulaganja u InterCapital ETF-ove kao rezultat postojanja **market maker-a**.

Rezultati ankete: Koji biste sljedeći ETF željeli vidjeti na burzi?



* Bloomberg FAANG 2.0.0 - Fuel (F), Aerospace & Defense (A), Agriculture (A), Nuclear and Renewable Energy (N) and Gold and Other Base and Precious Metals (G)

Prednosti diverzifikacije InterCapitalovim ETF-ovima

Datum ulaska 16.11.20

Datum izlaska 16.11.22

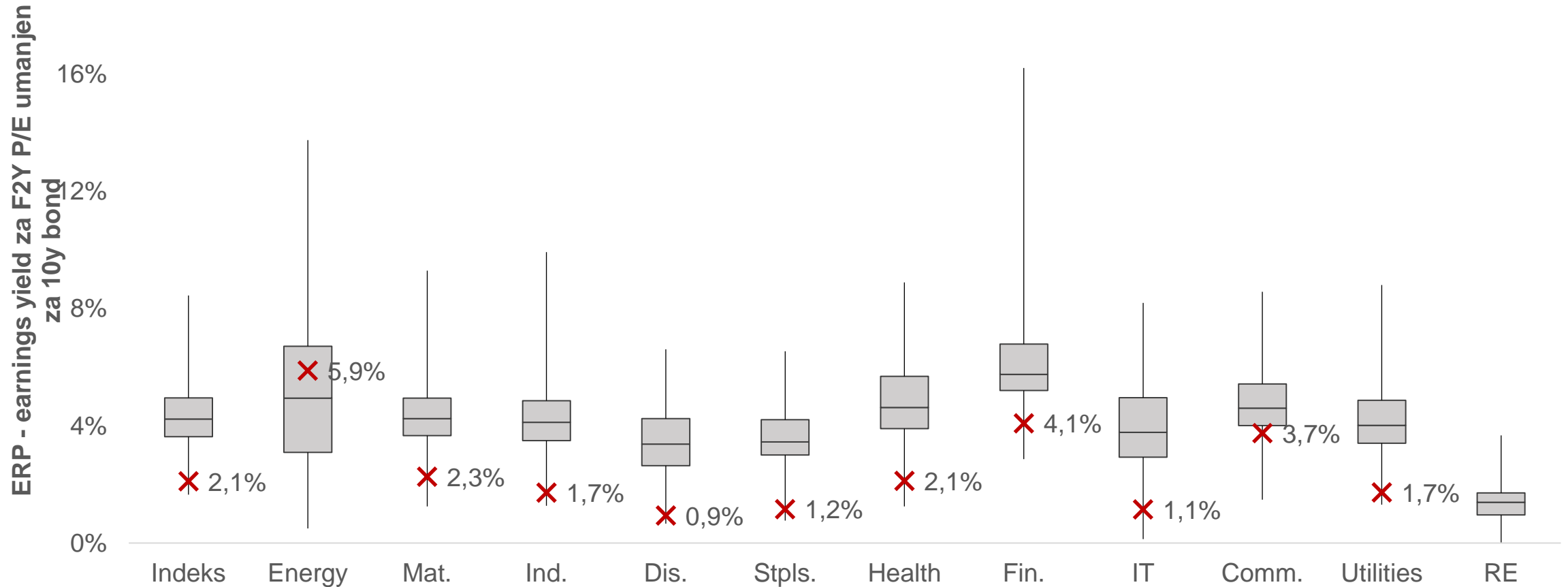
INDEX	SPXtr	DAXtr	CROBEX10tr	SBITOP TR	BET TR	
Prinos	28,3%	8,3%	14,6%	45,1%	49,8%	
	Udio u indexu				Prinos portfelja	
Portfelj 1	50%	50%				18,3%
Portfelj 2	40%	40%	10%	10%		20,6%
Portfelj 3	30%	30%	20%	10%	10%	23,4%
Portfelj 4	25%	25%	20%	15%	15%	26,3%
Portfelj 5	20%	20%	20%	20%	20%	29,2%

Dionička tržišta – SAD vs Europa (1/2)

Američko dioničko tržište trenutno nudi povijesno jako niske realne prinose. Po tom pokazatelju, tržište je precijenjeno.

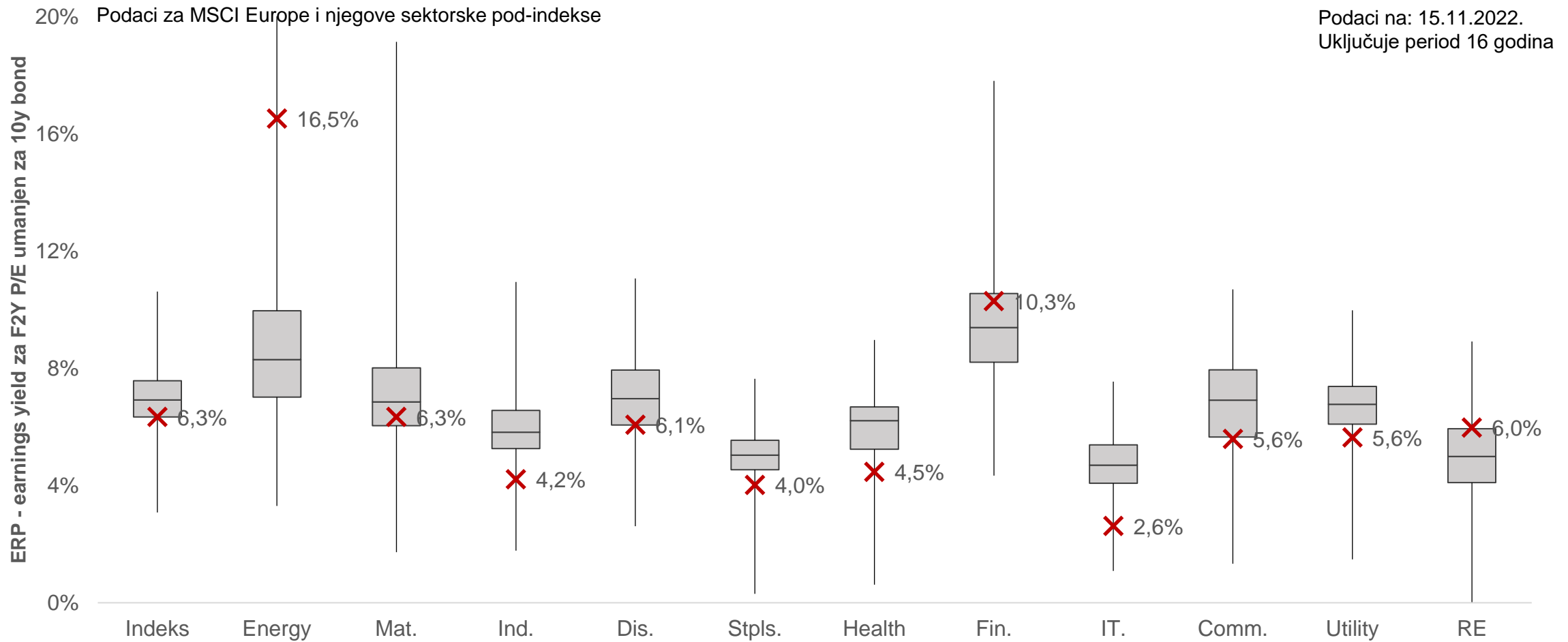
20% Podaci za S&P 500 i njegove sektorske pod-indekse

Podaci na: 15.11.2022.
Uključuje period 16 godina



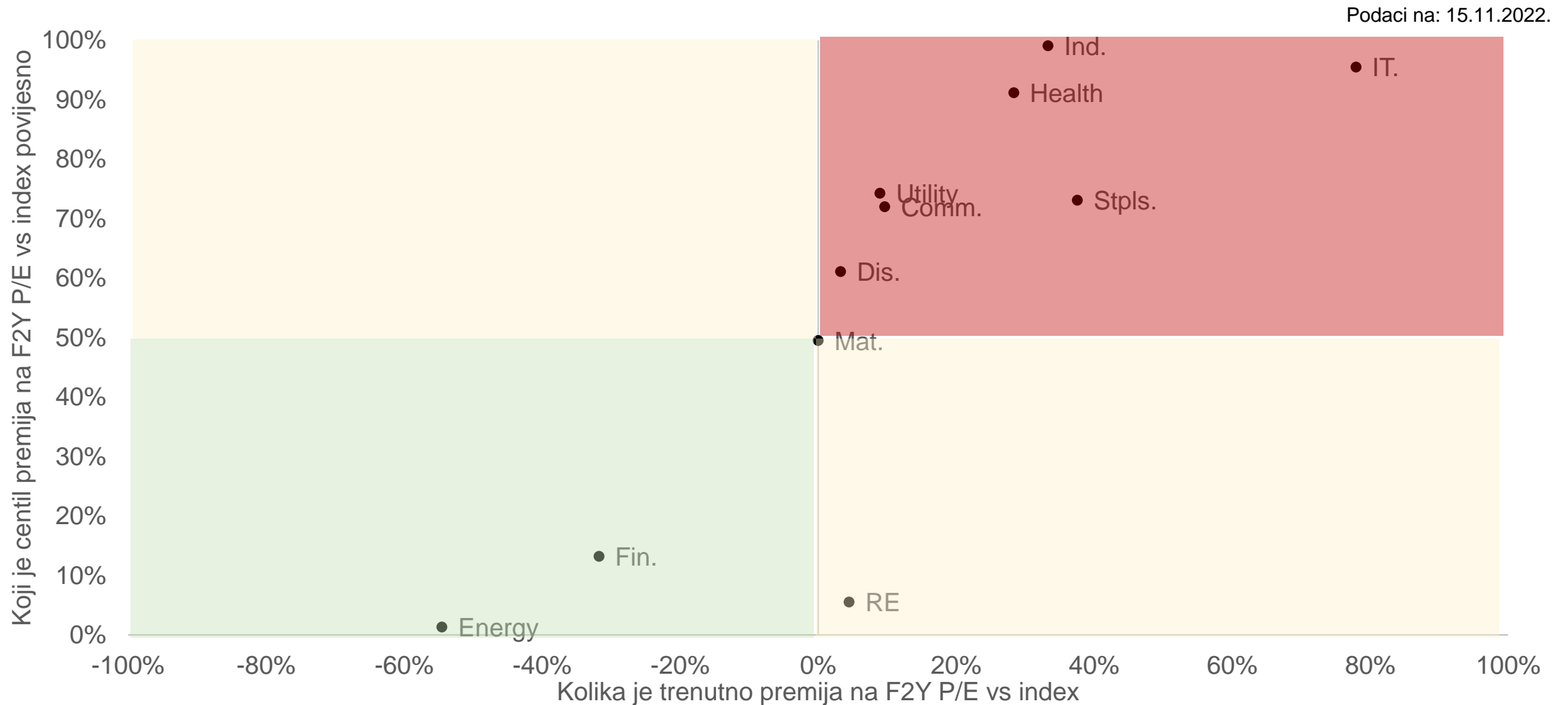
Dionička tržišta – SAD vs Europa (2/2)

U Europi je, po istom pokazatelju, odstupanje od povijesnih razina realnog earnings yielda puno manje izraženo



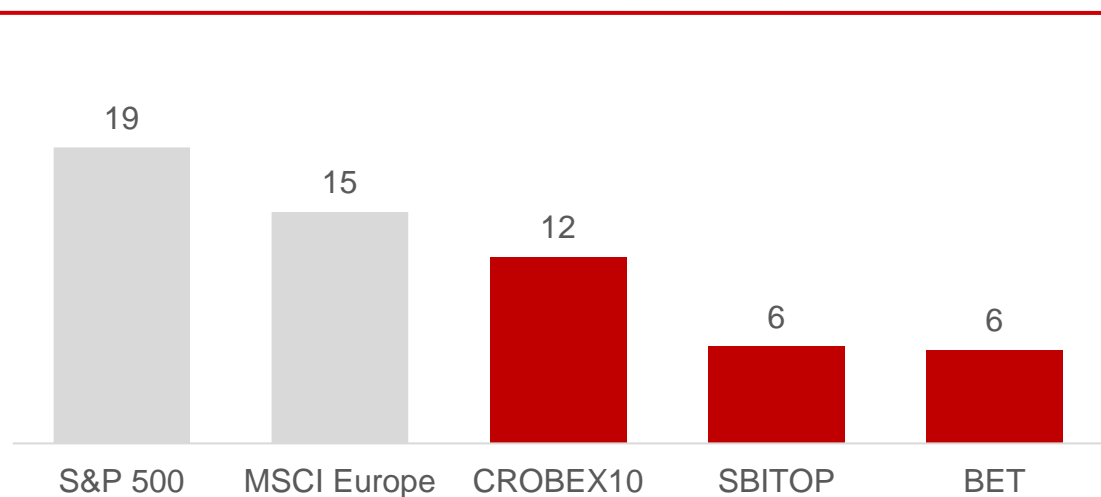
Dionička tržišta – koji su sektori atraktivni u Europi?

Od sektorskih pod-indeksa MSCI Europe, trenutno posebno atraktivno izgledaju Financije i Energija

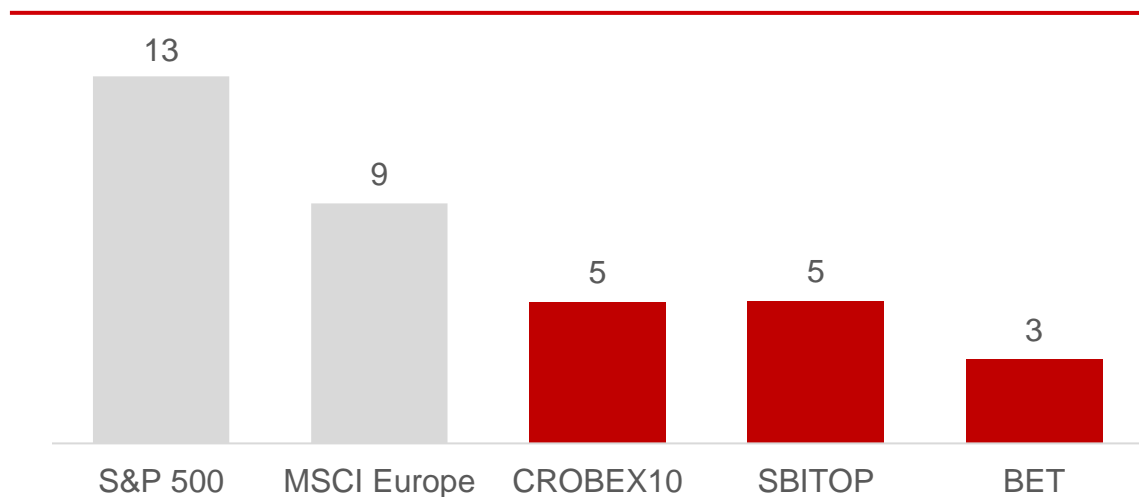


Gdje su regionalne valuacije u usporedbi sa stranim tržištima?

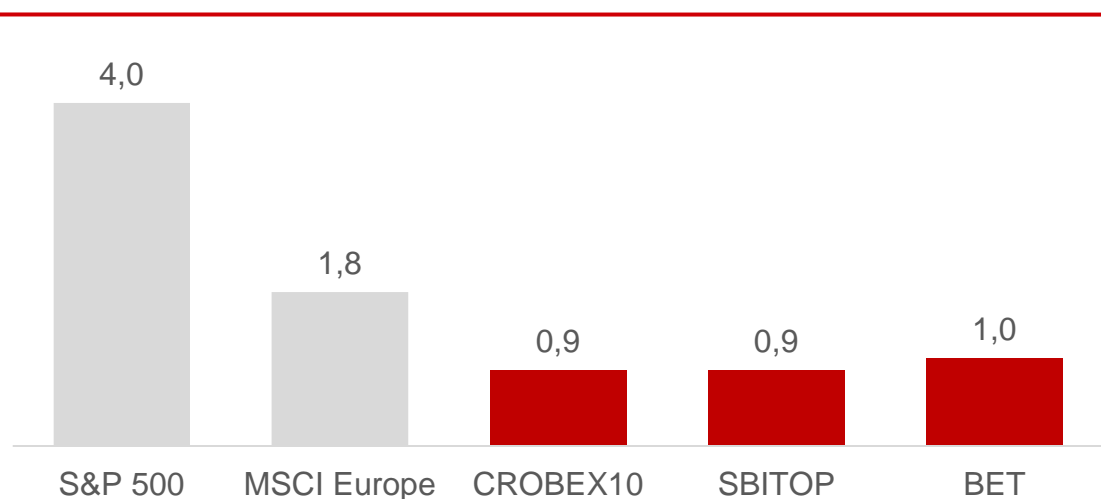
P/E odnos



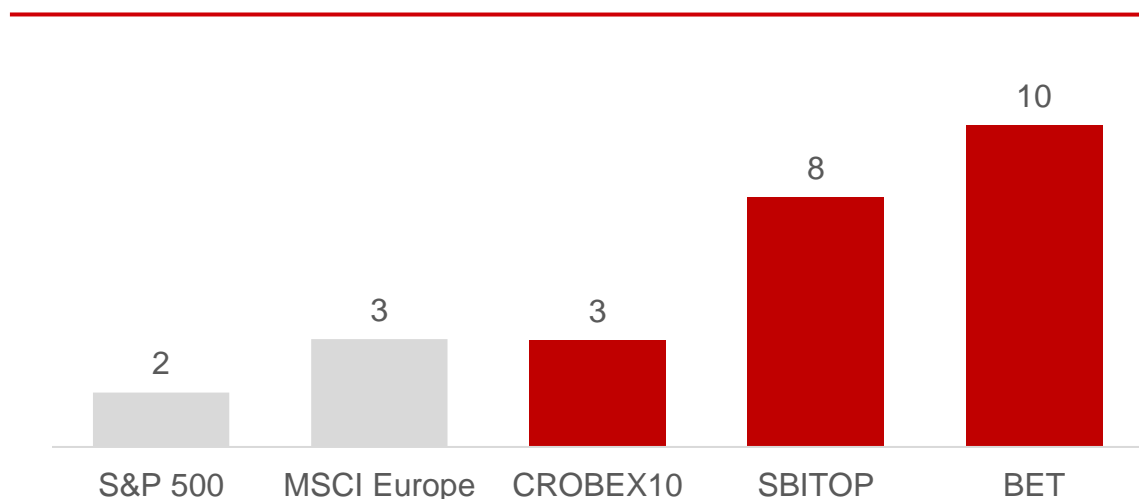
EV/EBITDA



P/B odnos

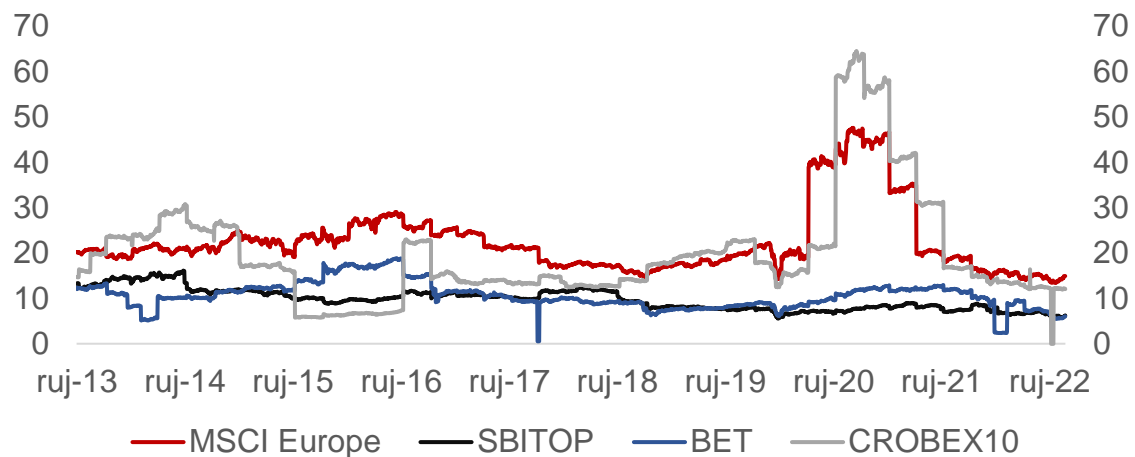


Dividendni prinos (%)

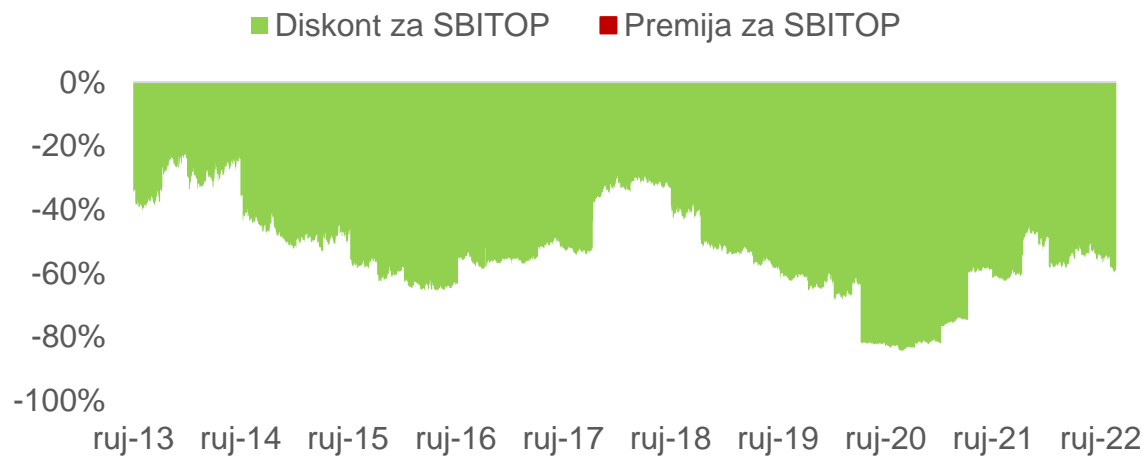


Povijesne valuacije u regiji u usporedbi s MSCI Europe

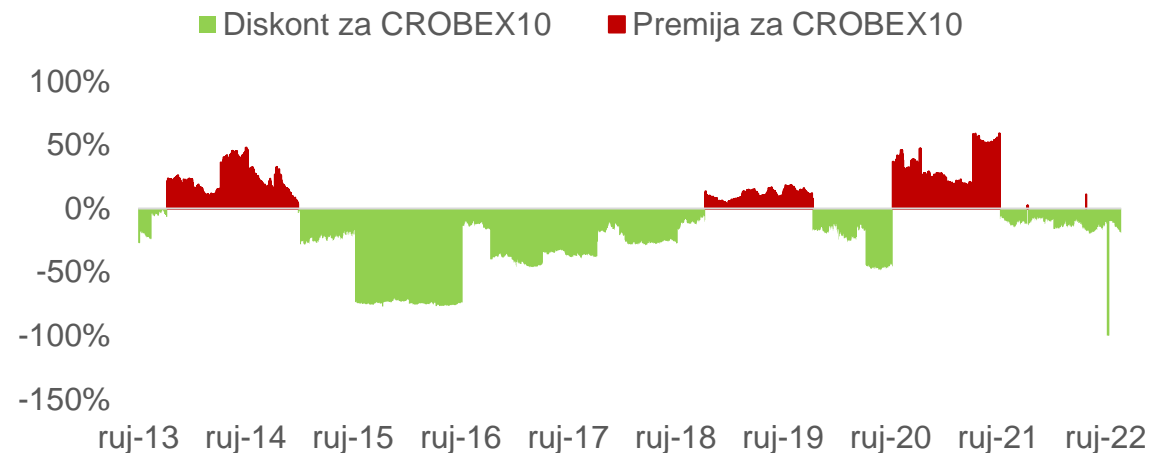
P/E odnosi u regiji su relativno niski u povijesnom kontekstu



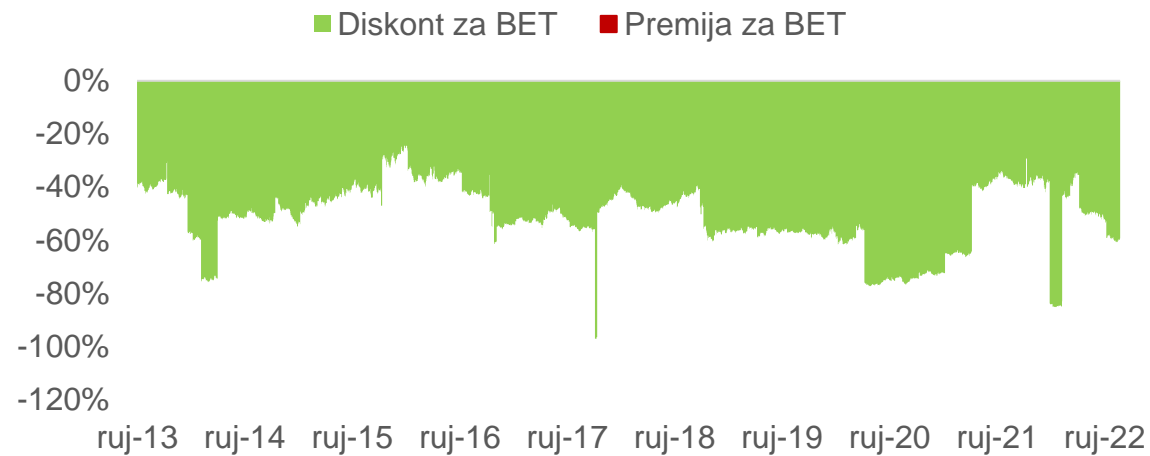
Slovenski SBITOP se u cijelom periodu trguje uz diskont...



Po P/E odnosu se izmjenjuju periodi diskonta i premije za CROBEX10 vs MSCI Europe

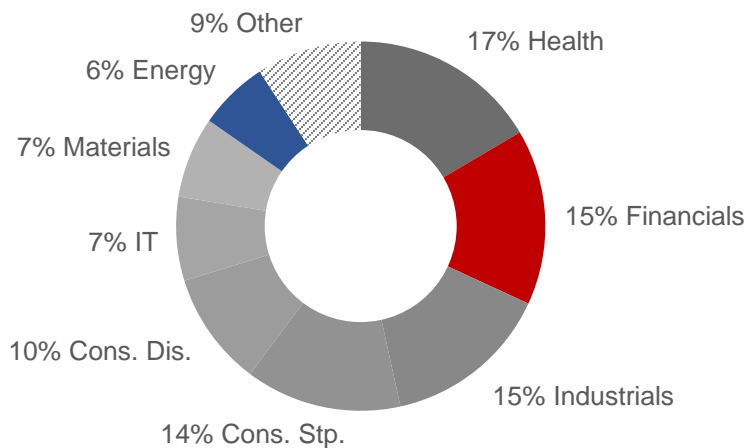


... Jednako kao i rumunjski BET

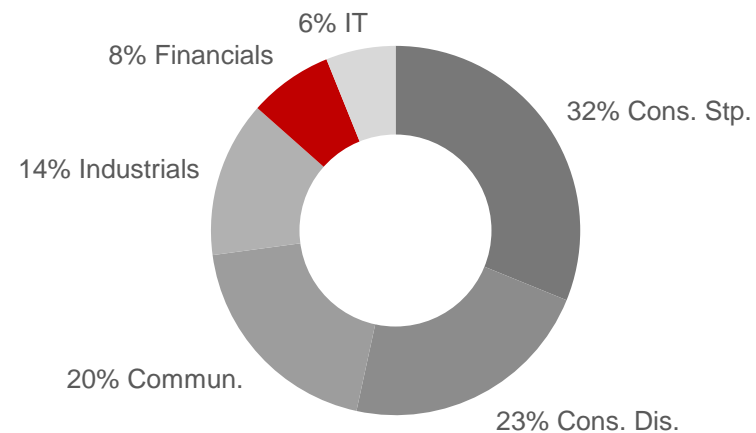


Razlike u sektorskoj izloženosti indeksa

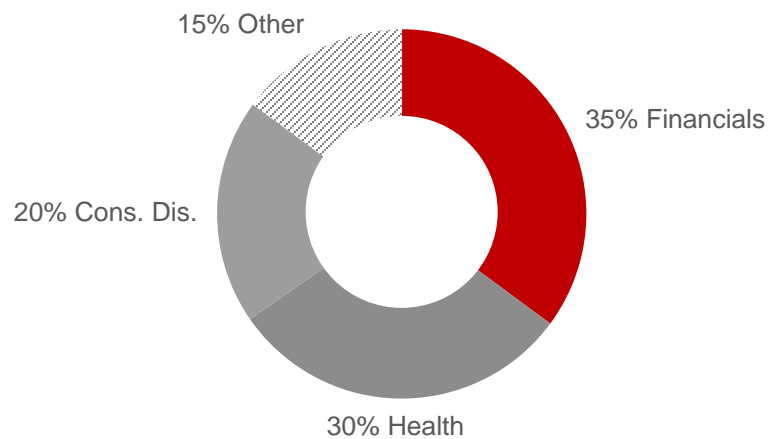
MSCI Europe je raznovrstan po pitanju sektora



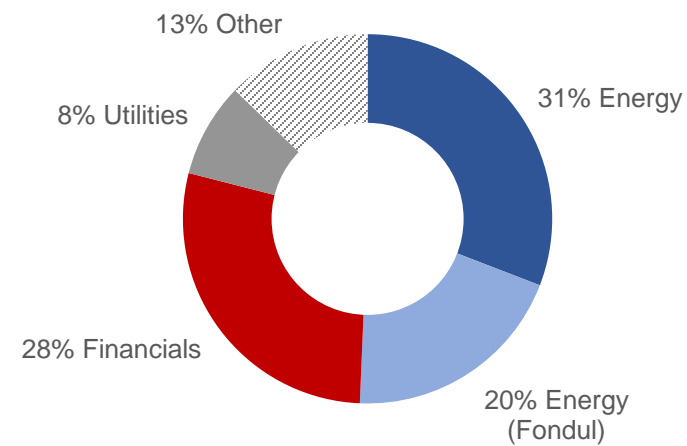
CROBEX10 obilježava izloženost defanzivnim sektorima



SBITOP ima najveću izloženost finansijskom sektoru i zdravstvu



BET je trenutno aktualan zbog značajne pristupnosti energetskeg sektora

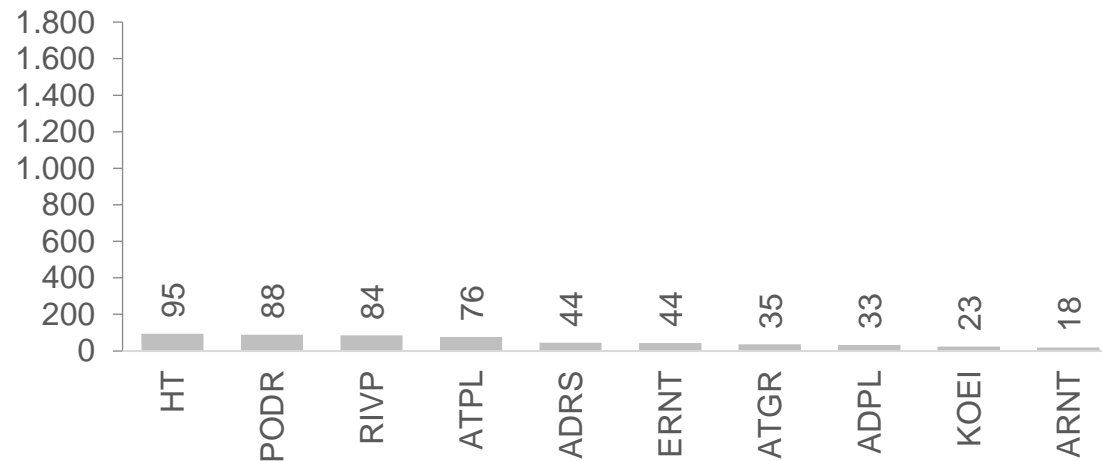


Razlike u likvidnosti na tržištima

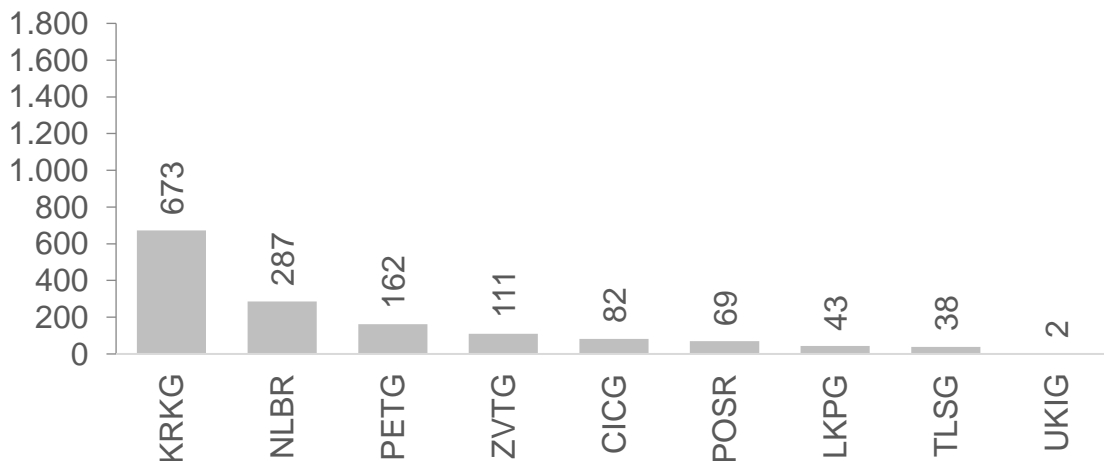
Nelikvidnost obilježava većinu manjih dionica

- Rumunjska jedno od likvidnijih regionalnih tržišta
- Ipak, većina dionica slabo likvidna
- Izlaganje manjim dionicama zbog toga izazovno
- ETF značajno olakšava rješavanje ovog problema

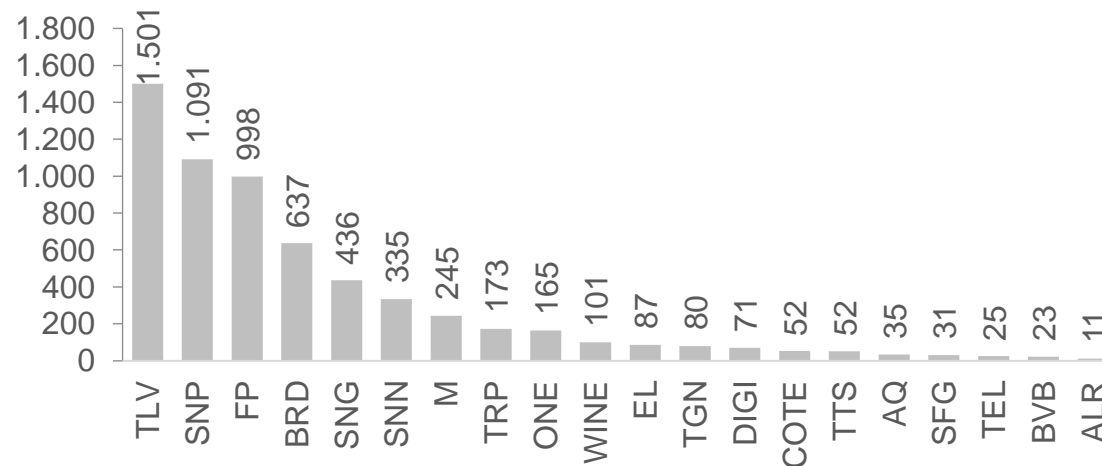
CROBEX10 – prosječni dnevni promet ove godine (EUR 000)



SBITOP – prosječni dnevni promet ove godine (EUR 000)



BET – prosječni dnevni promet ove godine (EUR 000)

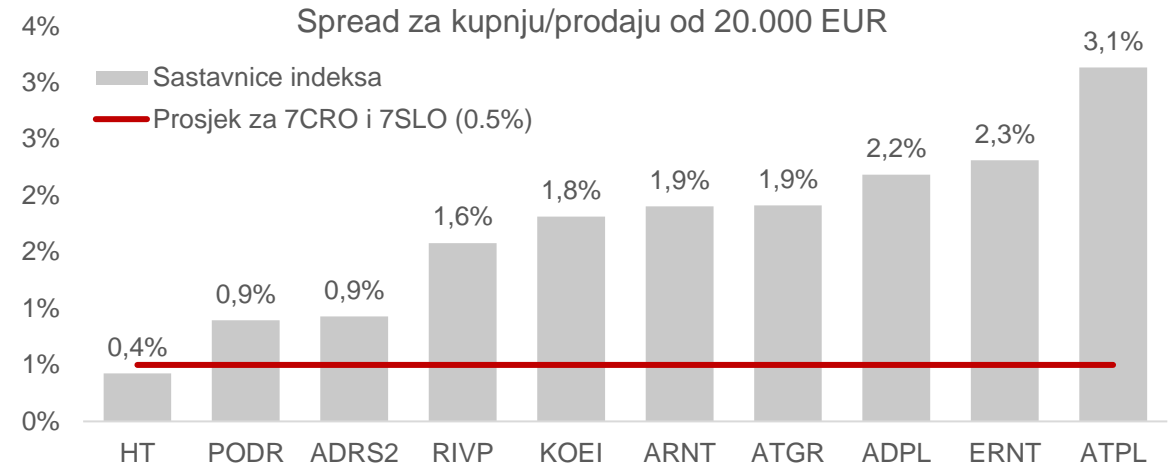


Razlike u bid-ask spread-ovima (za kupovinu 20.000 EUR)

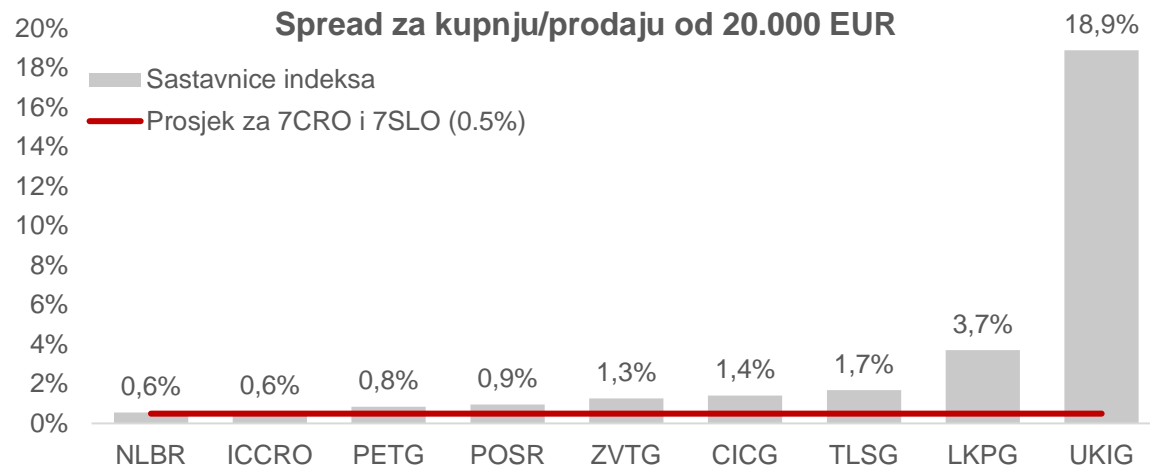
ETF-ovi nude niže spread-ove od većine dionica

- Niska likvidnost nosi veći bid-ask spread
- Na HR i SLO tržištu prisutan market maker – snižava spread
- RO uglavnom nema market makere, ali pomaže likvidnost
- **ETF nudi niži spread od većine dionica u regiji**

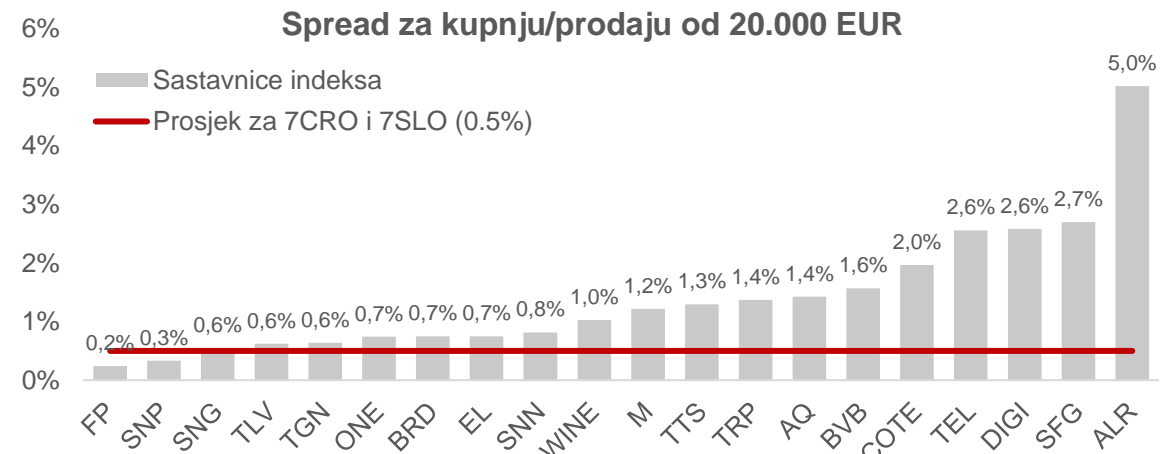
CROBEX10



SBITOP

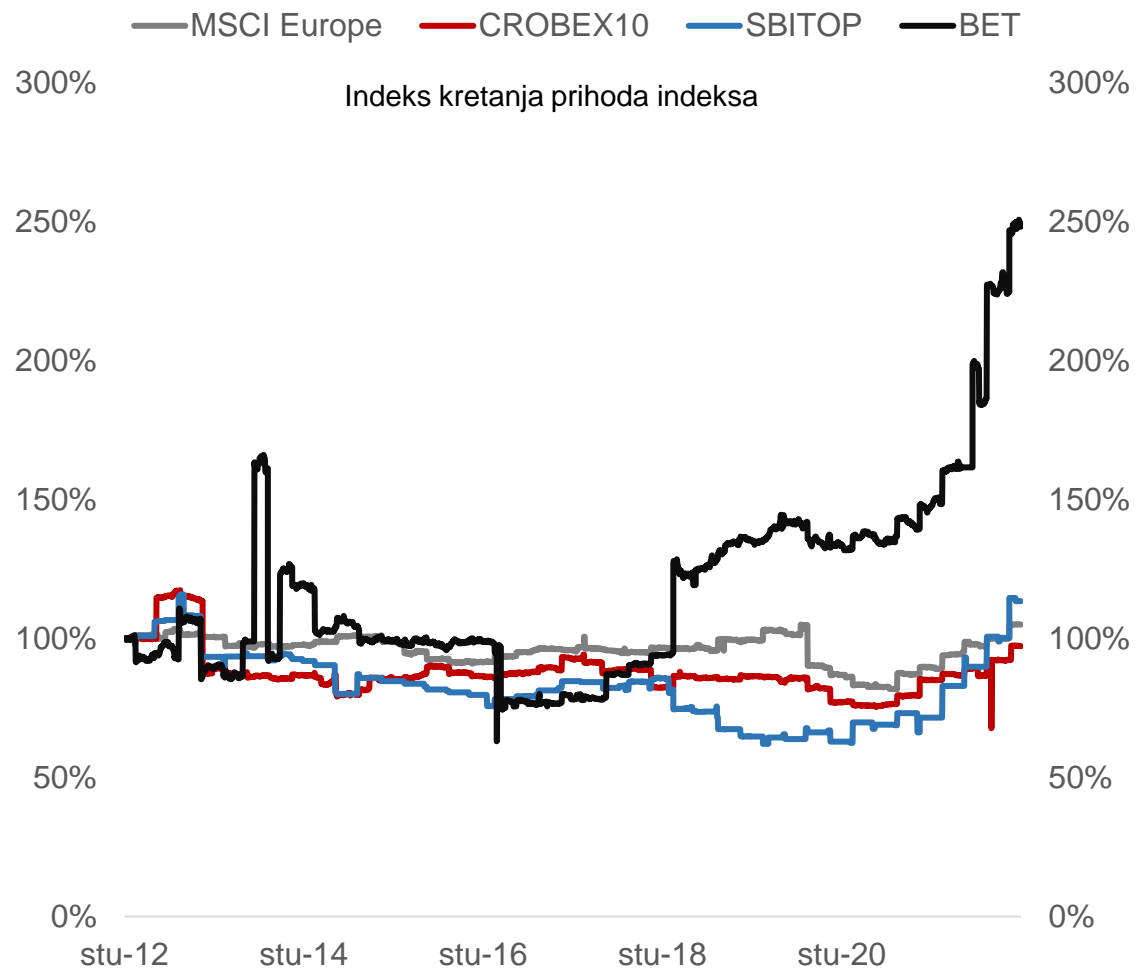


BET

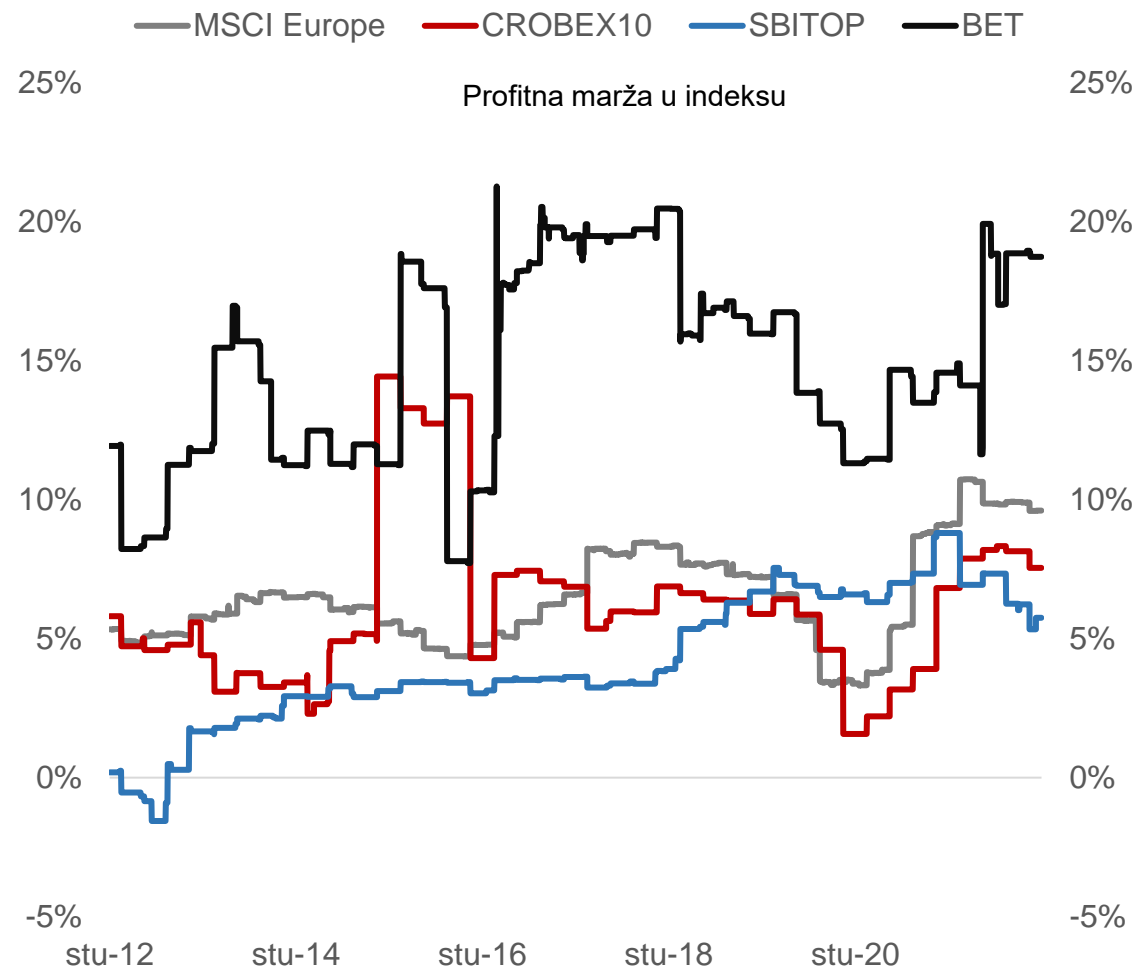


Razlike u stopama rasta

Rast prihoda je usporediv s Europom, odskoče Rumunjska zbog specifičnih sektora



Slovenija posljednjih 10 godina bilježi nadprosječan rast profitabilnosti

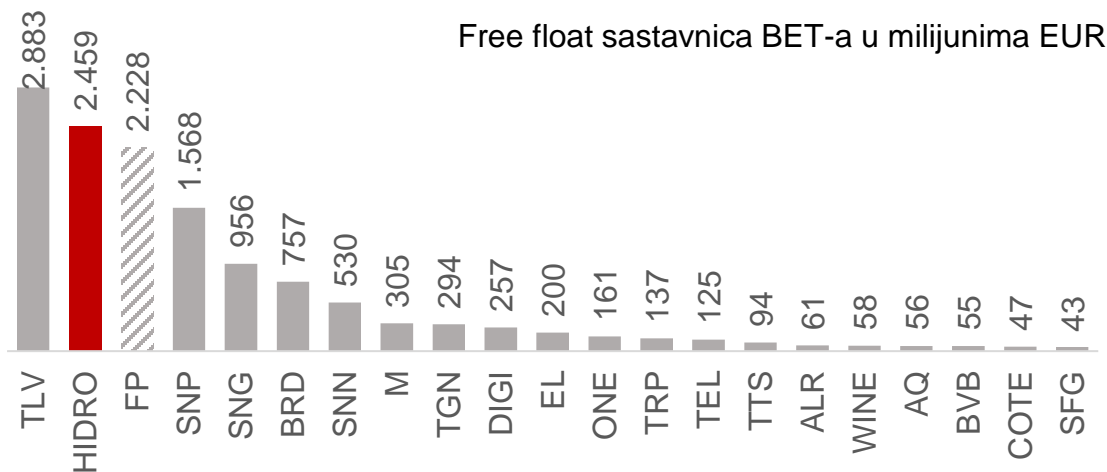


Prilika za izlaganje Rumunjskoj prije prelaska u Emerging Market

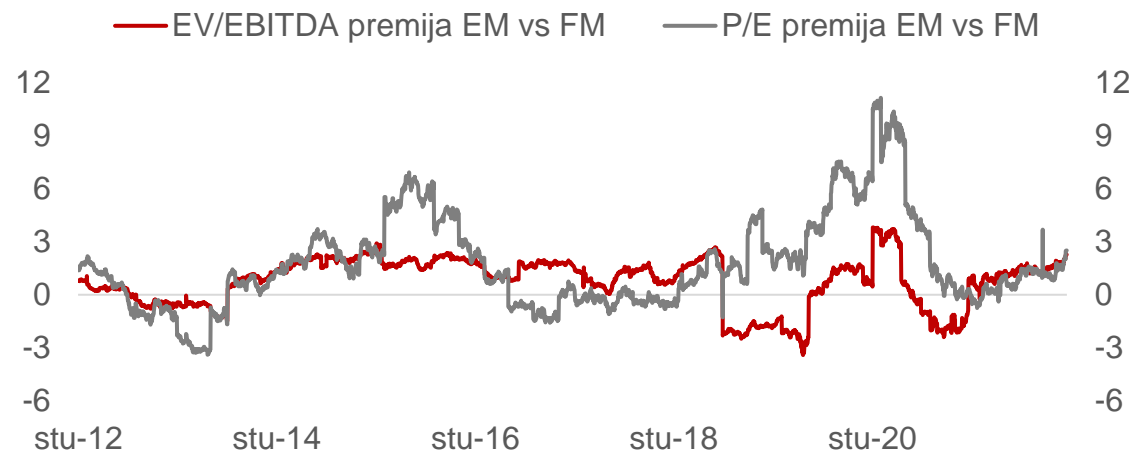
Hydroelectricira vodi Rumunjsku u EM

- IPO Hidroelectricice vjerojatno 2023.
 - Najveća tržišna kapitalizacija u Rumunjskoj
 - Drugi najveći free float u Rumunjskoj
 - Vjerojatno bi činila 20% BET indeksa
- **Emerging market se trguje s premijom u odnosu na Frontier**

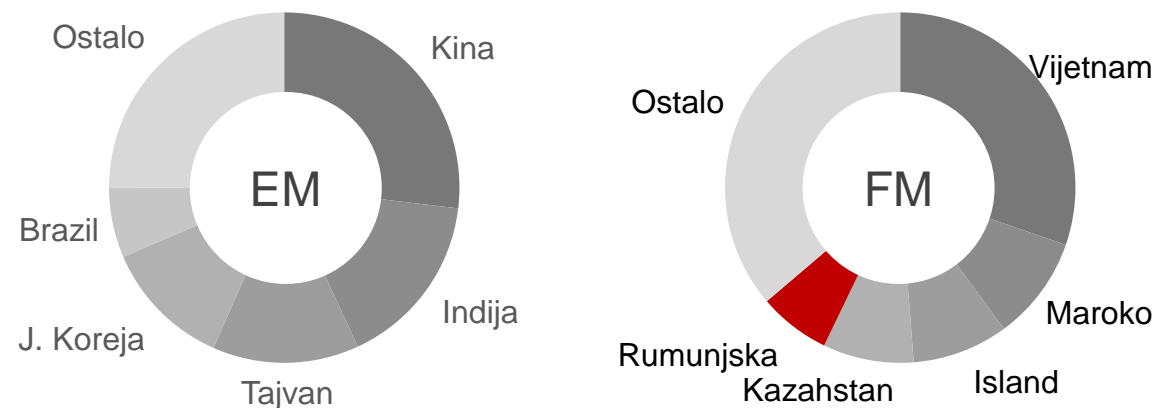
Hydroelectricira bi imala drugi najveći free float u Rumunjskoj i vjerojatno činila 20% indeksa



Većinu vremena se EM trguje uz premiju u odnosu na FM



Trenutni sastav MSCI EM i FM indeksa po zemljama



Podaci na: 15.11.2022.