



InterCapital Asset Management
Fond HB, prosinac 2024.



Sažetak

1

Neto imovina iznosi 219 mil. EUR te je ostvarila rast od 102% od početka 2017. godine do danas

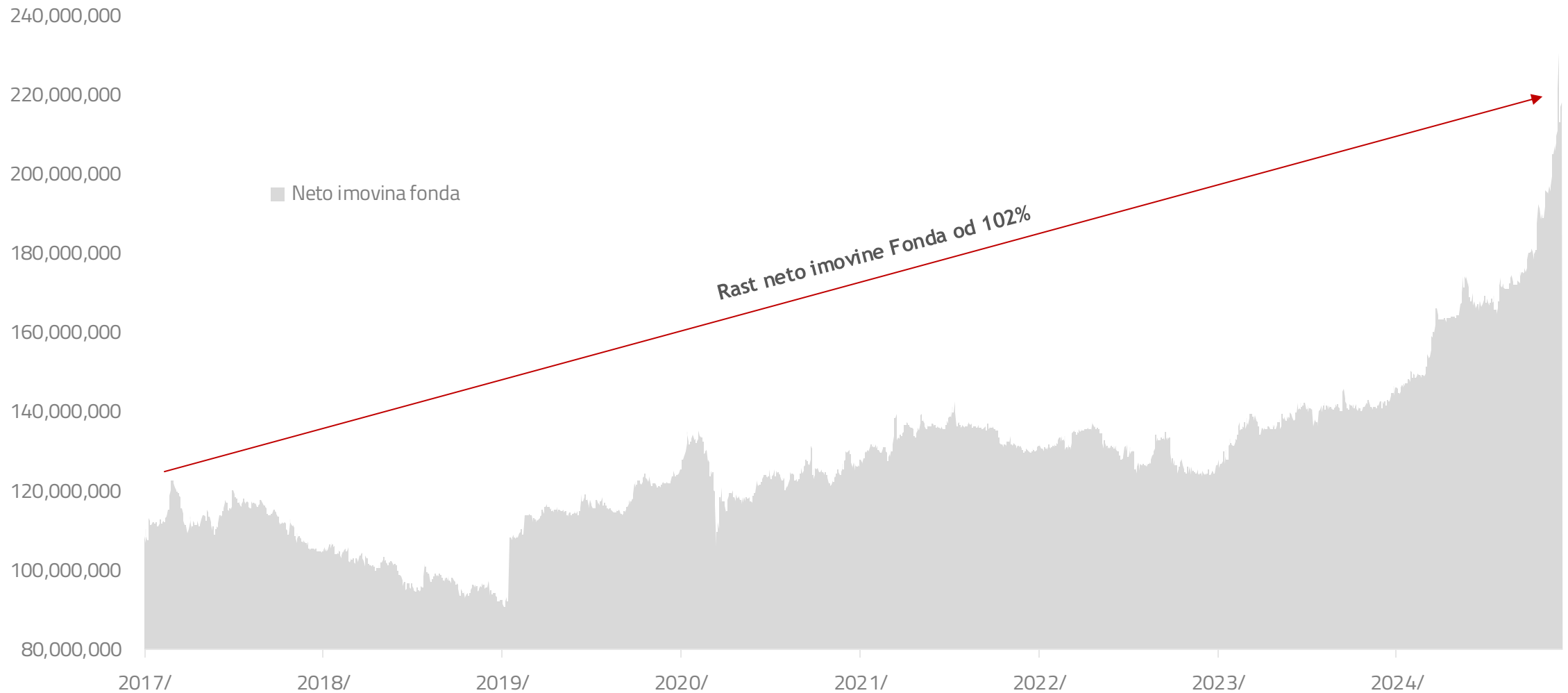
2

Kroz isti period su ostvarene i isplate iz Fonda u iznosu od **44 mil. EUR kroz isplate Zakladi i članovima**

3

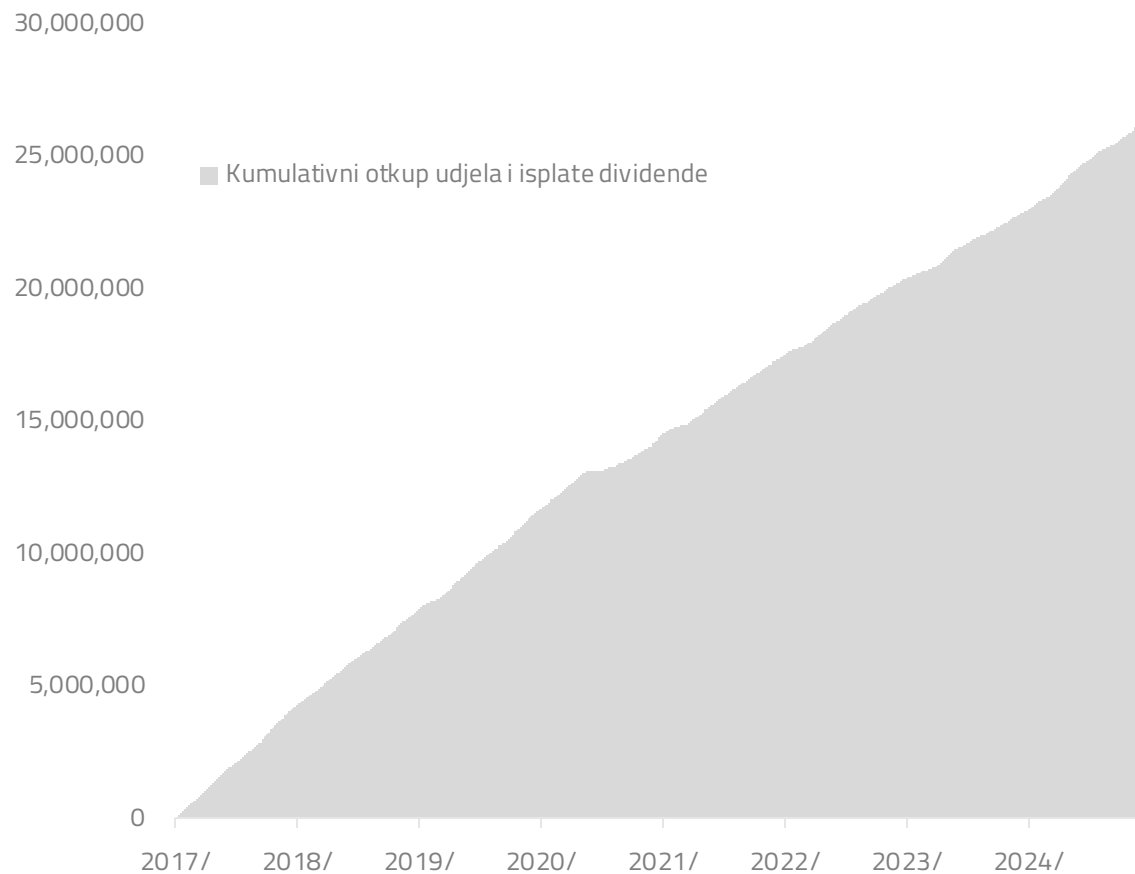
Uz prosječan godišnji prinos Fonda od 13%, **vrijednost udjela je nedavno prešla prethodno ostvaren vrhunac iz 2011. godine te iznosi 125,46 EUR**

Neto imovina Fonda rasla je 102% od početka 2017. godine do danas...

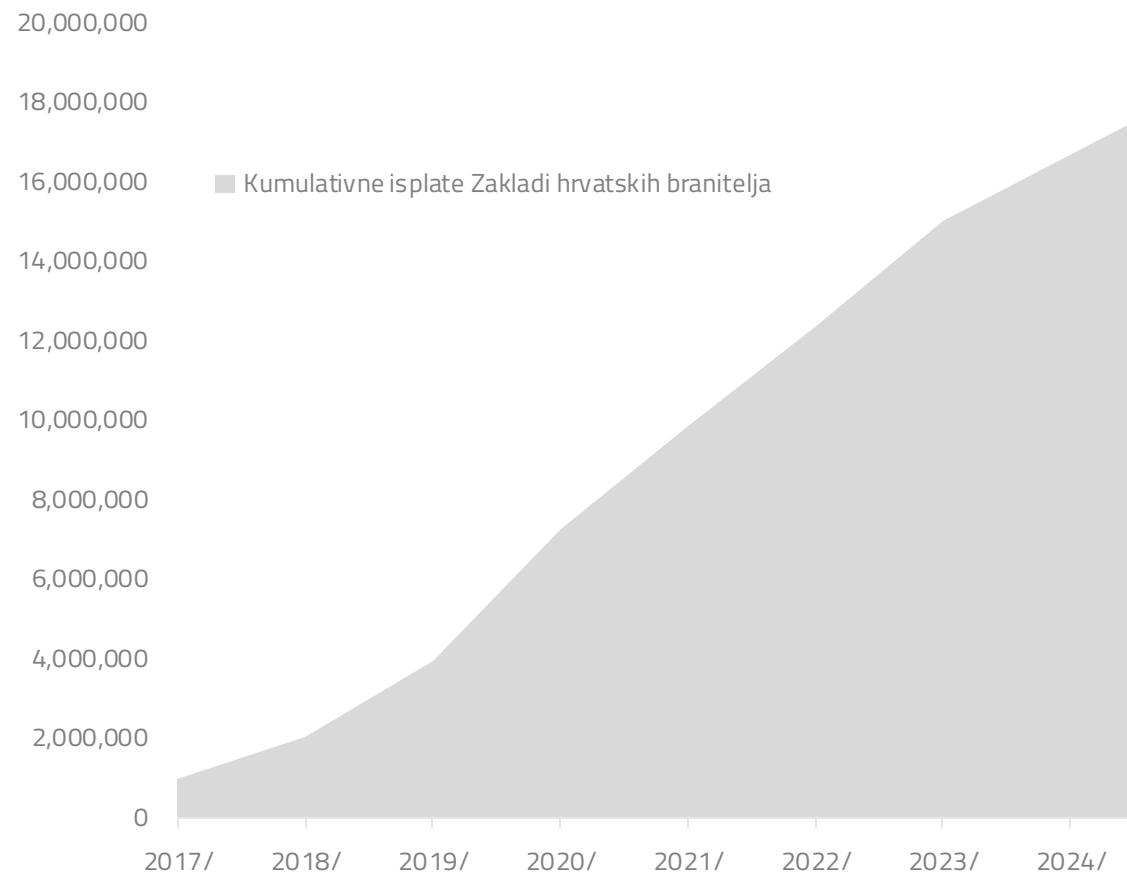


... te je isplaćeno 44 mil. EUR kroz isplate Zakladi i članovima

Ukupne isplate članovima u iznosu od 26,4 milijuna EUR



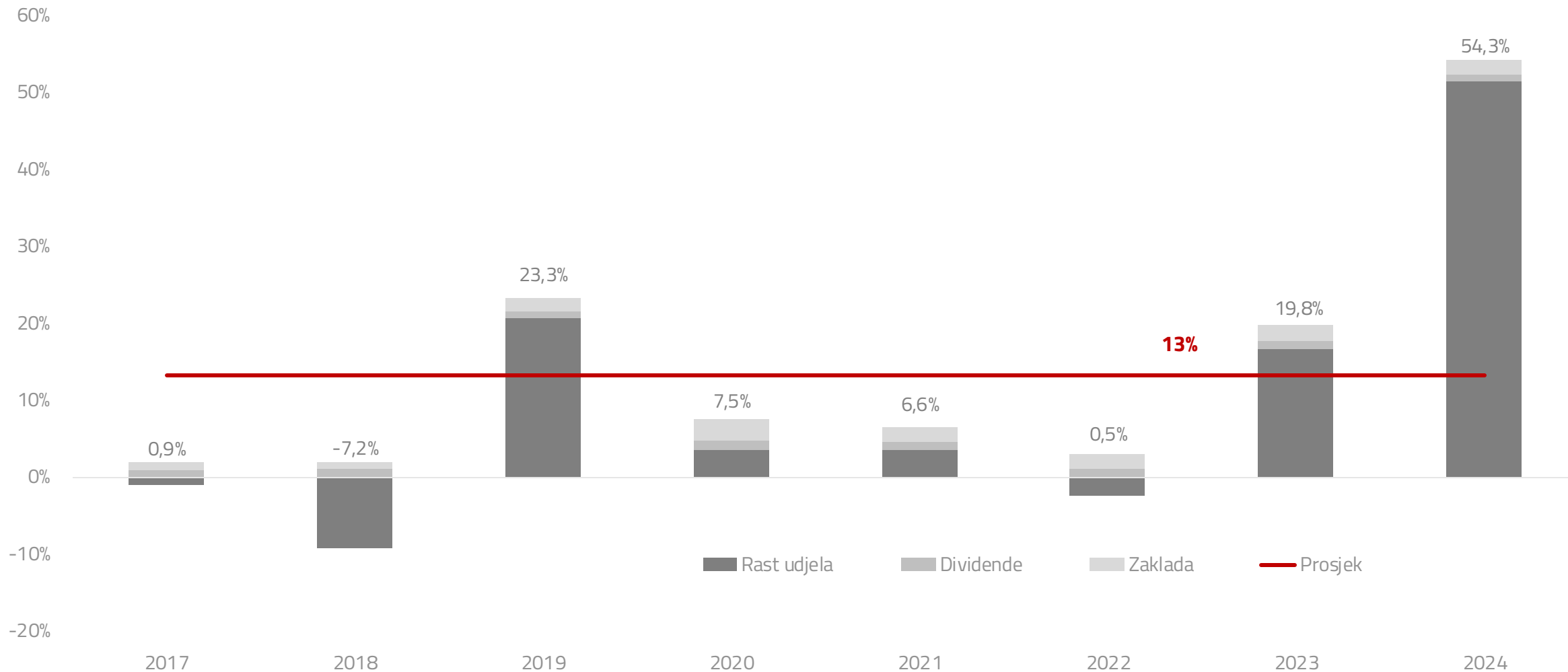
Ukupne isplate zakladi u iznosu od 17,7 milijuna EUR



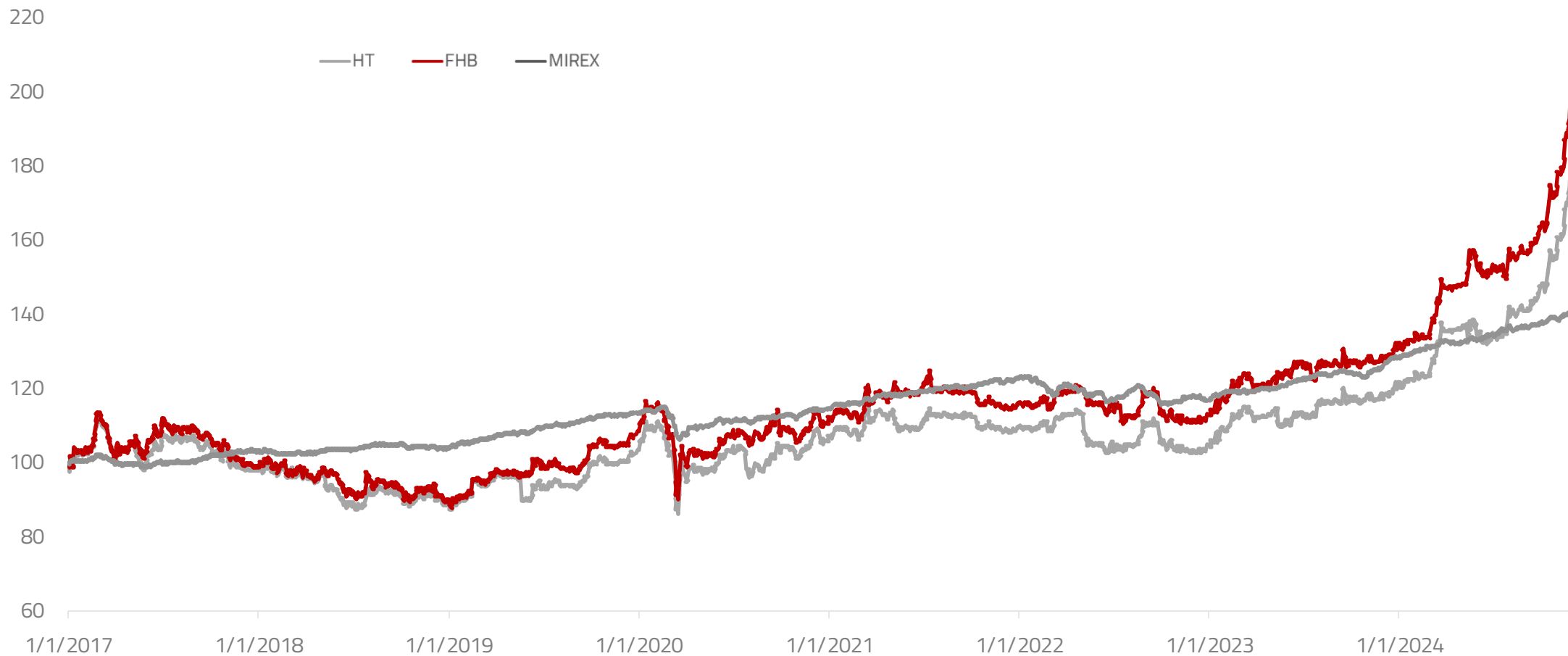
Vrijednost udjela je 10% iznad vrhunca iz 2011. godine



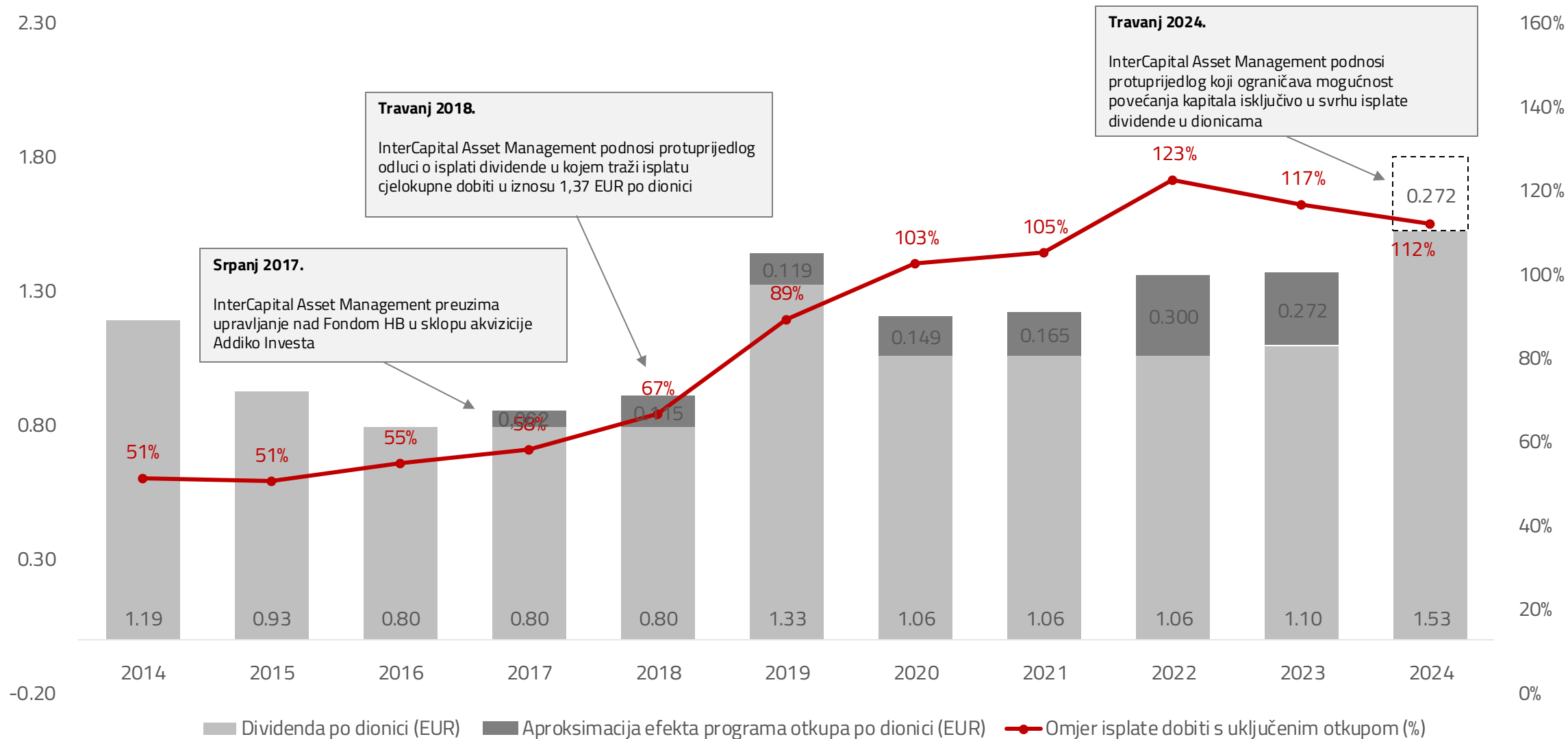
Prinos Fonda po godinama uključujući distribucije Zakladi i dividende



Uspješnost Fonda HB

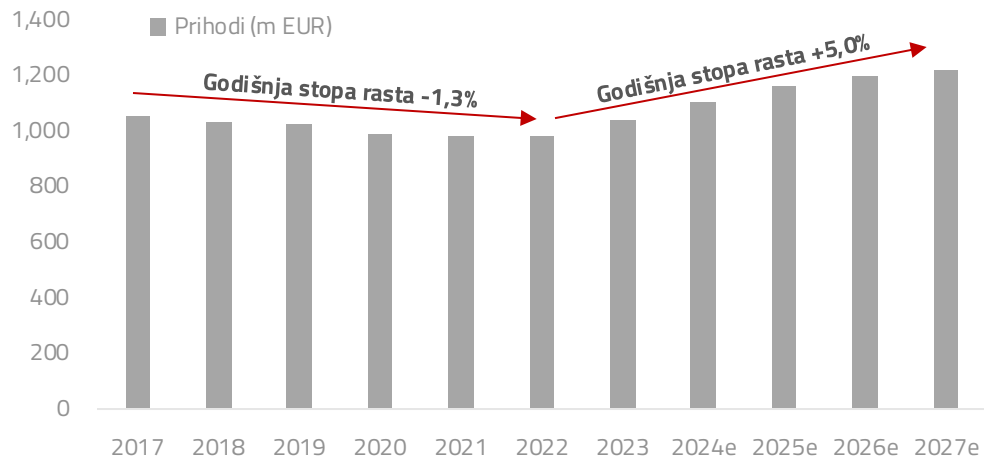


InterCapitalov angažman rezultirao povećanjem omjera isplate i apsolutnog iznosa dividende HT-a

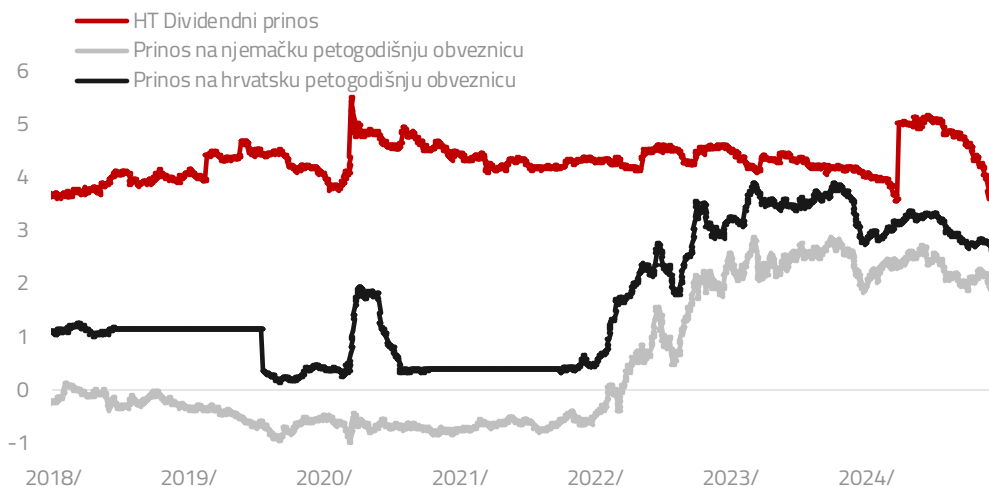


Pregled HT pozicije - očekujemo daljnji nastavak rasta poslovanja

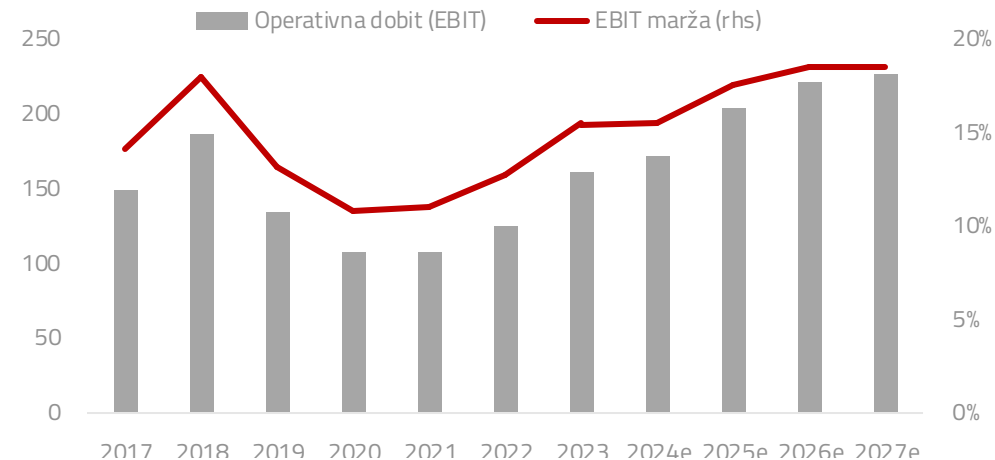
Indeksacijske klauzule omogućile su oživljavanje rasta prihoda...



Rast dividende očuvao je solidan dividendni prinos uz značajan rast dionice



...uz značajan rast operativnih rezultata uslijed uspješne kontrole troškova



Komentar

- Očekujemo **nadprosječno povećanje prihoda u nadolazećim godinama** zahvaljujući rastu cijena koji su proizvele nove indeksacijske klauzule. Kako se učinak ovih klauzula smanjuje, rast bi se trebao normalizirati te pratiti stopu inflacije.
- HT postiže najvišu EBITDA maržu među usporedivim poduzećima** te smatramo da će uspjeti održati trenutnu razinu profitabilnosti pomoću spomenutih klauzula i napora oko optimiziranja troškovne baze.
- Kontinuirano investiranje u optičku infrastrukturu je u proteklim godinama zahtijevalo značajnu razinu kapitalnih ulaganja. Međutim, menadžment je komunicirao kako bi u slijedeće dvije godine mogli postići željenu pokrivenost od čak milijun kućanstava. **Dostizanje ovog cilja bi značilo manju potrebu za povišenim kapitalnim ulaganjima s obzirom da su nedavno odrađena i ulaganja u frekvencije.**
- Dividenda po dionici rasla je 91% u proteklih 6 godina** kao rezultat povećanog omjera isplate i rasta rezultata kompanije. Uvođenje indeksacijske klauzule bi trebalo omogućiti održavanje dividende na trenutnim razinama koje su značajno više nego proteklih nekoliko godina, uz potencijal za daljnji rast.

Fond i Upravitelji kroz povijest

