

## 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 dijele svoje imovine u odnosu na druge mogućnosti ulaganja poput obvezničkih ili mješovitih fondova. Preporučeno ulaganje u Fond je od tri godine naviše.

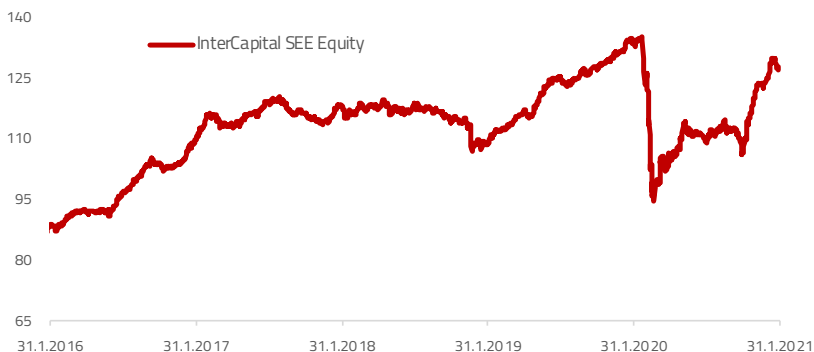
## Mjesečni komentar fond menadžera

Nakon snažnog starta godine, većina dioničkih tržišta izgubila je dobiveno u posljednjem tjednu siječnja. Razvijena tržišta zabilježila su pad od oko 1%, dok su tržišta u razvoju ostvarila rast od oko 3%. Regionalna tržišta su pratila dinamiku tržišta u razvoju, pri čemu je većina tržišta ostvarila rezultat između 2% i 4%, no bilo je i gubitnika poput austrijskog indeksa, kao i snažnijih dobitnika poput mađarskog i rumunjskog. Inicijalno je na tržištu prevladavao optimizam uslijed početka distribucije cjepiva te naznaka novog fiskalnog i monetarnog stimulansa. Nakon toga je u fokus ipak došla odgoda distribucije cjepiva u Europi i trenutno stanje gospodarstva koje je još uvijek pod utjecajem epidemioloških mjera.

Obzirom da je pandemija ponovo glavni razlog blage korekcije, istovremeno se na globalnoj razini dogodila i rotacija nazad u tehnološki sektor iz drugih cikličkih sektora. Međutim, ne vjerujemo da je taj trend trajno zaustavljen, što se vidi i po boljem rezultate regije u odnosu na razvijena tržišta tijekom siječnja, stoga zadržavamo trenutnu strukturu portfelja u kojoj dominiraju sektor financija i nediskrecijske potrošnje. Vjerujemo da ćemo time osigurati bolji trend rasta zarada uz zadržavanje valuacijske razine značajno ispod razine razvijenih tržišta. Primjerice, omjer cijene i očekivane zarada fonda je trenutno oko 12, dok je za američki indeks S&P 500 to 22. Također, koristimo korekcije za dodavanje dioničke izloženosti koja je krajem mjeseca dosegla 86% neto imovine fonda.

Fond je u ovakvom okruženju u siječnju ostvario rast od 1,52%. Tome su najveći vagani doprinosi dale odabrane dionice u Rumunjskoj, Austriji i Sloveniji. Uz zadovoljstvo dobrog starta godine i dalje vjerujemo u dugoročni potencijal ovih tržišta na putu konvergencije stupnja razvoja EU prosjeku. 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 volatilitnost.

## Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda\*\*



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital SEE Equity	1,52%	19,16%	-4,98%	1,52%	7,34%	43,16%	26,99%
	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital SEE Equity	9,09%	14,36%	8,75%	-4,98%	21,16%	-3,52%	1,75%

\* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli  $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda)^{\wedge} (365 / broj\ dana\ u\ periodu)$ .

\*\* Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda. Početni datum obračuna za klasu D je 3.12.2019. te su svi prethodni pokazatelji prinosa prikazani od osnutka 19.04.2007. (za klasu A).

## Osnovne informacije o pod-fundu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUSEED0
Bloomberg oznaka	ICAMCTW CZ
Depozitar	Addiko Bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	150.000,00 HRK
Cut-off	12:00 CET
Neto imovina	136,73 m HRK
Cijena udjela klase C	126,9857
Benchmark	Stoxx Balkan TMI ex. GR & TR
Naknada za upravljanje	1,00% p.a.
Naknada depozitaru	0,25% p.a.
Ulazna naknada	0,00%
Izlazna naknada	0,00%

## Karakteristike portfelja

Broj pozicija	41
Top 10	39,56%
Medijan trž. kapit.	896,0 m EUR
TTM ROE	4,77%
Zadnji dividendni prinos	2,53%
TTM P/E	22,05x

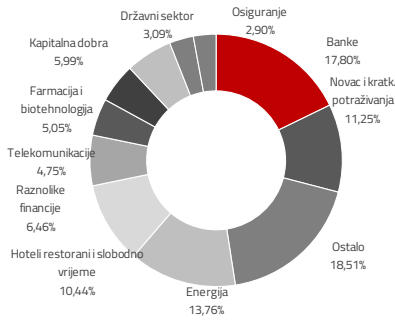
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	1,88%
Volatilitnost	11,65%
Sharpe ratio	0,20
Sortino ratio	0,24

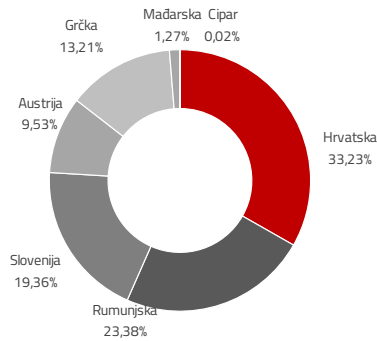
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
NLB	Nova Ljubljanska Banka	6,70%
PETG SV	Petrol	5,40%
FP RO	Fondul Proprietatea	3,88%
MYTIL GA	Mytilineos Holdings S.A.	3,82%
KRKG SV	Krka	3,81%
WINE RO	Purcari Wineries	3,43%
OPAP GA	Opap S.A.	3,30%
CAI AV	CA Immobilien Anlagen AG	3,21%
SNP RO	OMV Petrom SA	3,09%
POSR SV	Sava Re	2,92%
Top 10 pozicija		39,56%

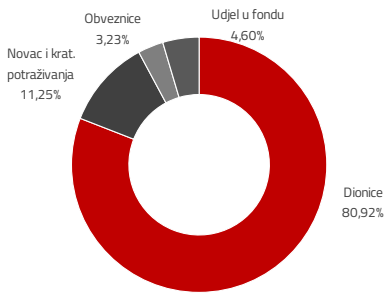
## Sektorska izloženost



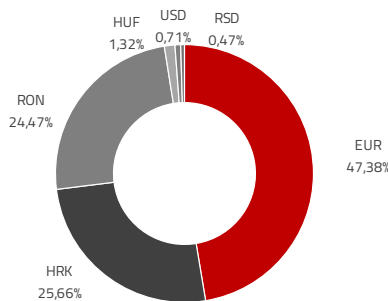
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

### Predsjednik Uprave | [ivan.kurtovic@intercapital.hr](mailto:ivan.kurtovic@intercapital.hr)

- Preko 16 godina iskustva na tržištu kapitala
- 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
- Od 2016. godine zaposlen u InterCapital Asset Management-u kao Predsjednik uprave zadužen za prodaju, poslovni razvoj te digitalnu transformaciju
- Ivan je magistrirao poslovnu administraciju na IMD-u (Lausanne, Švicarska), ima INSEAD-ov certifikat za globalni menadžment i prvostupnik je financija na Sveučilištu u Zagrebu



Krešo Vugrinčić, CFA

### Fond menadžer | [kreso.vugrincic@intercapital.hr](mailto:kreso.vugrincic@intercapital.hr)

- Preko 9 godina iskustva na tržištu kapitala
- Jedan od ključnih članova tima koji je osvojio nagradu Euromoney-a za Najbolji odjel analiza u Hrvatskoj (Best Research and Asset Allocation)
- Specijaliziran za upravljanje aktivnim i pasivnim regionalnim i globalnim dioničkim strategijama

## 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	89,38%
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

## Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 19.01.2021.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
3OPT	OPTIMA TELEKOM d.d.	89,0319 HRK

\*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem Altmanovog z-score-a.

H327A	Ministarstvo financija	123,6370 EUR
-------	------------------------	--------------

\*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem BVAL-a

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
PLAG	Plava Laguna d.d.	1.444,7089 HRK
CIAK	CIAK d.d.	35,8029 HRK

\*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem metode usporedivih poduzeća.

Ukupna ducacija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnost i kupon temeljeni na dijelu portfelja s fiksnim prinosom. 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 pročitajte Prospekt, Pravila Fonda te Ključne informacije za ulagatelje dostupne na Internet stranici društva ([www.icam.hr](http://www.icam.hr)).

## 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.

## Kontakti odjela prodaje

### Marko Ljubić

T: +385 1 4825 868 | M: +385 91 2825 868  
E: [Marko.Ljubic@intercapital.hr](mailto:Marko.Ljubic@intercapital.hr)

### Marko Bogdan

T: +385 1 4343 181 | M: +385 99 5337 633  
E: [Marko.Bogdan@intercapital.hr](mailto:Marko.Bogdan@intercapital.hr)

### Maja Humljak

T: +385 1 5540 821 | M: +385 91 4979 637  
E: [Maja.Humljak@intercapital.hr](mailto:Maja.Humljak@intercapital.hr)

### Branimir Baričić

T: +385 1 5540 886 | M: +385 99 3422 000  
E: [Branimir.Baricic@intercapital.hr](mailto:Branimir.Baricic@intercapital.hr)