

## 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

Ožujak je u pozitivnom duhu zaključio tromjesečje optimizma na globalnim dioničkim tržištima. Do oporavka je u velikoj mjeri došlo kao odgovor na slabost iz prosinca prošle godine. Naime, tada su tržišni sudionici bili zabrinuti oko potencijalne eskalacije trgovinskog rata između SAD-a i Kine, prebrzog podizanja kamatnih stopa od strane Fed-a te generalnog usporavanja globalnog gospodarstva. Početkom godine u potpunosti se promijenila politika vodećih središnjih banaka, ECB-a i Fed-a, te se u skorije vrijeme ne očekuju dizanja kamatnih stopa. Retorika između SAD-a i Kine oko carina se također barem privremeno primirila, dok je usporavanje gospodarstva i dalje vrlo prisutan rizik, no zasad vodeći indikatori ne ukazuju na recesiju već tek upućuju na nešto niže stope rasta. Nadalje, ukoliko Kina sukladno najavama uspije stimulirati tamošnje gospodarstvo, globalno gospodarstvo također bi moglo osjetiti pozitivne utjecaje te zaustaviti trend usporavanja. S druge strane, u Europi još uvijek vlada neizvjesnost oko konačnog ishoda Brexita.

U Rumunjskoj su se u ožujku potvrdile najave da će Vlada značajno ublažiti u prosincu predložene negativne mjere usmjerene na sektore bankarstva, energetike i telekomunikacija. Naime, umjesto 1,2% imovine banka, porez je smanjen na 0,4% i to na oko 50% imovine te postoji mogućnost daljnjeg smanjenja u ovisnosti o rastu kreditiranja i kamatnoj marži. Također, porezna stope neće biti vezana za međubankarsku kamatnu stopu. Osim toga, energetske kompanije bi najavljenih 2% poreza na prihode trebale moći prebaciti u regulirane tarife, dok su telekomi već korigirali cijene za taj utjecaj. Proizvođači nafte i plina će zasad ostati pogođeni ograničavanjem cijene plina, no u znatno manjoj mjeri jer se ograničenje odnosi samo na kućanstva. Konačno, odluka od uvođenju prekomjernih kapitalnih zahtjeva za upravitelje mirovinskih fondova odgođena je te se trenutno vode pregovori o najboljem rješenju za obje strane. Kako bi u budućnosti ograničili utjecaj ovakvih iznenađenja na portfelj, postepeno povećavamo geografsku diversifikaciju, ali isto tako ostajemo svjesni da nagle reakcije u ovakvim situacijama najčešće nisu najbolji izbor.

Prvenstveno na krilima potvrde pozitivnih vijesti iz Rumunjske, benchmark indeks je u ožujku skočio za 3,05%, dok je Fond ostvario rast od 1,52%, uslijed znatno manje izloženosti tamošnjim bankama. Na razini godine Fond je postigao rezultat od 4,47%, a benchmark indeks je tromjesečje zaključio prinosom od 4,77%. Unatoč malom zaostatku, mišljenja smo da se naš konzervativan pristup i dalje isplati obzirom da ograničava volatilnost. 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 volatilnost.

## 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	1,52%	4,27%	-2,17%	4,47%	24,13%	62,38%	13,69%
Benchmark	3,05%	4,64%	0,70%	4,77%	31,96%	44,50%	
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital SEE Equity	1,58%	27,09%	9,09%	14,36%	8,75%	-4,98%	1,08%
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	107,74 m HRK
Cijena udjela klase A	113,6859
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	36
Top 10	44,48%
Medijan trž. kapit.	715,0 m EUR
TTM ROE	11,1%
Zadnji dividendni prinos	5,0%
TTM P/E	10,2x

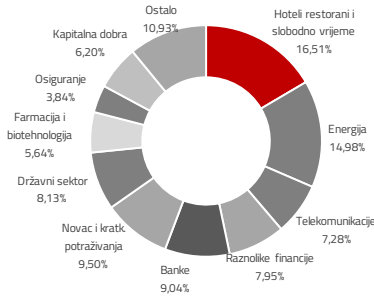
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	7,13%
Volatilnost	6,00%
Alpha	3,74%
Beta	0,52
Sharpe ratio	1,25
Sortino ratio	1,71
Tracking error	5,70%
Information ratio	-0,41

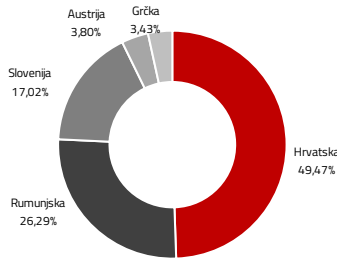
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
PETG SV	Petrol	6,28%
KRKG SV	Krka	5,65%
RIVP	Valamar Riviera	4,93%
SNP RO	OMV Petrom S.A.	4,83%
PLAG	Plava Laguna	3,95%
SNG RO	Societ. Nationala de Gaze	3,90%
POSR SV	Sava Re	3,84%
HT	Hrvatski Telekom	3,73%
KOEI	Končar-Elektroindustrija	3,73%
ADRS2	Adris Grupa	3,64%
Top 10 pozicija		44,48%

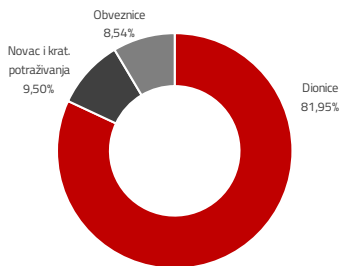
## Sektorska izloženost



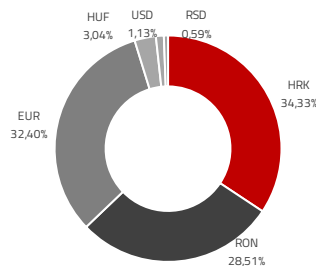
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

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

- Preko 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](mailto: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](mailto: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 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	90,50%
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 19.03.2019. godine):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3OPT	Optima telekom d.d.	87.3455 HRK
H327A	Ministarstvo fin, RH	103.6940 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](http://www.icam.hr)).

## 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)

**Ana Ceković**  
T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848  
E: [Ana.Cekovic@intercapital.hr](mailto:Ana.Cekovic@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)