

## 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

Nakon što su u prosincu 2018. dionička tržišta svim sudionicima zadala glavobolje, 2019. je to više nego nadoknadila fantastičnim prinosima. Sve je započelo okretanjem monetarne politike vodećih centralnih banaka i posljedičnog pada kamatnih stopa. Taj utjecaj nadjačao je slabljenje globalne makroekonomske slike i spuštanje projekcija rasta kompanija. U konačnici, posljednje tromjesečje je donijelo i poboljšanje anketnih pokazatelja i podizanje procjena rasta za 2020., što je dalo dodatan zamašnjak dioničkim tržištima. Osim toga, dva važna politička rizika su barem privremeno izbjegnuta, novo podizanje američkih carina na kineske proizvode i nagli izlazak Velike Britanije iz Europske Unije. Međutim, ovi i drugi politički rizici i dalje ostaju prisutni te su potencijalno najveća prijetnja jačanju gospodarskog rasta i izvedbi dioničkih tržišta u 2020.

U regiji su u 2019. nastavljene i dalje vrlo dobre stope gospodarskog rasta, iako je došlo do određenog usporavanja. Dobre pokazatelje i rezultate kompanija pratilo je i dioničko tržište. Zlatnu medalju za izvedbu u protekloj godini osvaja Grčka s ukupnim prinosom u eurima od preko 50%. Tamošnja događanja obilježila je pobjeda pro-tržišne opcije na parlamentarnim izborima, ubrzavanje gospodarskog rasta te veliki pomaci u procesu rješavanja problema nenaplativih kredita. Srebrna medalja pripala bi Rumunjskoj s ukupnim prinosom od preko 40%. Nakon šokova krajem 2018. tamošnje je tržište krenulo s niske baze, a nakon toga je svjedočilo padu Vlade i postepenom ukidanju negativnih mjera koje su i dovele do spomenutog pada prethodnog prosinca. Broncu pak mogu podijeliti Hrvatska i Slovenija s ukupnim prinosima od oko 20%. U ove dvije zemlje ovo je bila godina čišćenja nakon potresa zvanog Agrokor, a u Hrvatsko je tržište dodatno živnulo uslijed borbe za preuzimanje Kraša. Austrija i Mađarska su ostvarile nešto skromnije rezultate, a i dalje s dvoznamenkastim ukupnim prinosima.

Fond je pratio pozitivan razvoj te ostvario mjesečni prinos od 1,37%. Na razini godine je Fond postigao rezultat od 21,16%, a tome su najveći vagani doprinosi dale dionice u Rumunjskoj i Hrvatskoj. Uzevši u obzir spomenute rizike, u narednom razdoblju planiramo zadržati umjerenu agresivnost uz dioničku izloženost od 80-85%, dok jačanjem geografske diversifikacije umanjujemo rizik pojedine zemlje. Naravno, kao i dosada oslanjamo se na fundamentalno atraktivne kompanije unutar ciljane sektorske i geografske alokacije, a kroz takav pristup vjerujemo da možemo ostvarivati održivi i konkurentan prinos uz razumnu volatilnost.

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



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital SEE Equity	1,37%	3,53%	21,16%	21,16%	25,26%	56,25%	31,85%
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital SEE Equity	1,58%	27,09%	9,09%	14,36%	8,75%	-4,98%	2,20%

\* 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 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	152,44 m HRK
Cijena udjela klase A	131,8534
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	35,91%
Medijan trž. kapit.	782,4 m EUR
TTM ROE	10,17%
Zadnji dividendni prinos	5,02%
TTM P/E	11,17x

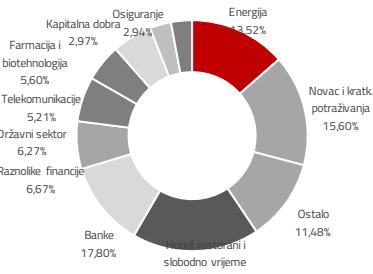
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	8,01%
Volatilnost	5,88%
Sharpe ratio	1,42
Sortino ratio	1,97

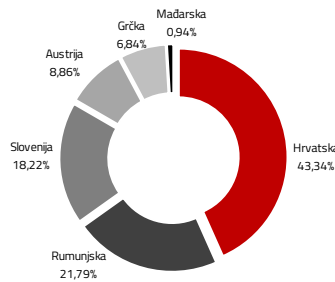
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
PETG SV	Petrol	5,73%
NLB	Nova Ljubljanska Banka	4,95%
KRKG SV	Krka	4,69%
WINE RO	Purcari Wineries	3,06%
FP RO	Fondul Proprietatea	2,97%
POSR SV	Sava RE	2,96%
BRD RO	BRD-Groupe Societe Gen.	2,95%
SNP RO	OMV Petrom S.A.	2,90%
ADR52	Adris Grupa	2,88%
HT	Hrvatski Telekom	2,82%
Top 10 pozicija		35,91%

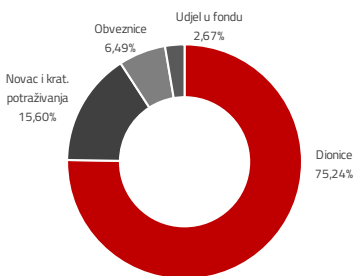
## Sektorska izloženost



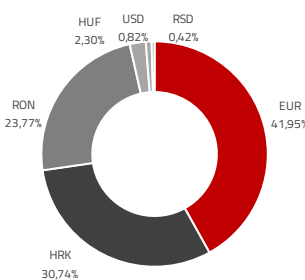
## Geografska izloženost



## 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, CFA

### Fond menadžer | [kreso.vugrincic@intercapital.hr](mailto: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	84,95%
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 18.12.2019. godine):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3OPT	Optima telekom d.d.	90.5055 HRK
H327A	Ministarstvo fin, RH	124.6600 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)

**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)