

## 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

Nakon izazovnog ljeta, globalna dionička tržišta u rujnu su predahnula te ostvarila solidne povrate. Time je tromjesečje obilježeno slabljenjem gospodarskih pokazatelja i puštanjem monetarne politike centralnih banaka završilo otprilike gdje je i počelo. U SAD-u je Fed ponovo spustio stope, no vodeći pokazatelji i povjerenje potrošača slabe. U Europi je ECB također odgovorio na usporavanje rasta spuštanjem stopa i ponovnim pokretanjem otkupa obveznica, no čini se da će za snažniji utjecaj biti potrebna aktivnost i na fiskalnoj strani. Naravno, trgovinski rat SAD-a i Kine je i dalje tema kojoj je vrlo teško predvidjeti ishod, a negativni efekti su vidljivi na obje strane, budući da i kinesko gospodarstvo nastavlja slabiti. S druge strane, globalno usporavanje je dobrim dijelom uzrokovano neizvjesnim binarnim rizicima koji mogu imati i pozitivan ishod te time vratiti gospodarstvo na put rasta.

U regiji je nakon dugo vremena najpotentnije tržište bilo hrvatsko. Natjecanje oko prevlasti među dioničarima Kraša dovelo je do značajnog skoka volumena i prelijevanja dijela realiziranih dobitaka na ostatak tržišta. Najveći pobjednici bili su defanzivni sektori na čelu s Hrvatskim Telekomom, Adris Grupom, Podravkom i Atlantic Grupom, ujedno i vodećim sastavnicama CROBEX indeksa. Naravno, ostaje za vidjeti može li se pozitivan trend nastaviti ili pak se radi samo o jednokratnom efektu.

Nakon snažnog poticaja iz Hrvatske, ali i dobre izvedbe ostalih tržišta, benchmark indeks je u rujnu skočio za 3,49%, dok je Fond ojačao 2,42%. Nešto slabiji rast proizlazi iz više novčane pozicije te manje izloženosti dionici Hrvatskog Telekoma koja pak je posljedica snažnije investiranosti na likvidnijim tržištima Austrije, Grčke i Mađarske. Na razini godine Fond je postigao rezultat od 17,04%, a benchmark indeks je prvih devet mjeseci zaključio prinosom od 24,04%. Unatoč zaostatku, mišljenja smo da se naš konzervativan pristup i dalje isplati obzirom da ograničava volatilitet u nepredvidljivom okruženju. Dodatno, jačanjem geografske diversifikacije umanjeno je 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 dugoročno možemo nastaviti isporučivati prinos koji nadmašuje benchmark indeks po jedinici rizika.

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



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital SEE Equity	2,42%	3,36%	9,13%	17,04%	22,67%	43,30%	27,36%
Benchmark	3,49%	5,83%	15,14%	24,04%	39,44%	47,74%	
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital SEE Equity	1,58%	27,09%	9,09%	14,36%	8,75%	-4,98%	1,96%
Benchmark	7,20%	6,30%	-1,40%	10,47%	9,22%	3,17%	

\* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli  $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda)^{1/n} - 1$  (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 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-fondu

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	130,85 m HRK
Cijena udjela klase A	127,3613
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	41
Top 10	37,76%
Medijan trž. kapit.	765,0 m EUR
TTM ROE	10,80%
Zadnji dividendni prinos	5,78%
TTM P/E	10,70x

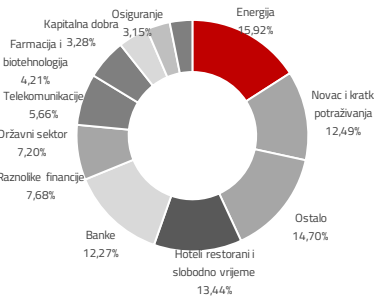
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	7,16%
Volatilitet	5,94%
Alpha	2,90%
Beta	0,53
Sharpe ratio	1,27
Sortino ratio	1,75
Tracking error	5,48%
Information ratio	-0,84

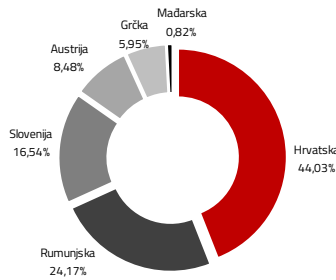
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
PETG SV	Petrol	5,45%
SNG RO	Societ. Nationala de Gaze	4,54%
KRKG SV	Krka	4,28%
NLB	Nova Ljubljanska Banka	3,88%
SNP RO	OMV Petrom S.A.	3,70%
FP RO	Fondul Proprietatea	3,41%
ADRS2	Adris Grupa	3,36%
POSR SV	Sava Re	3,20%
HT	Hrvatski Telekom	3,13%
TLV RO	Banca Transilvania	2,81%
Top 10 pozicija		37,76%

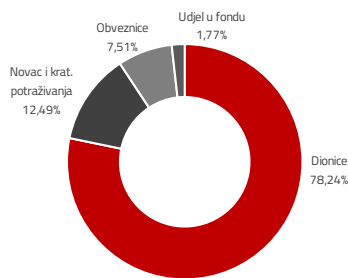
## Sektorska izloženost



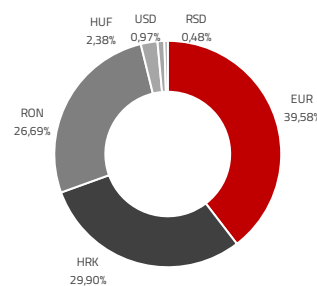
## Geografska izloženost



## 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	89,00%
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 18.09.2019. godine):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3OPT	Optima telekom d.d.	92.6715 HRK
H327A	Ministarstvo fin, RH	120.9060 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)