

## 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.

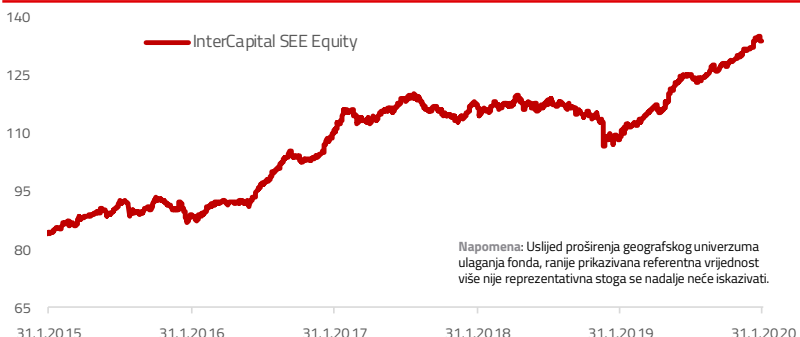
## Mjesečni komentar fond menadžera

Nakon sjajne 2019., dionička tržišta su novo desetljeće započela nastavkom dobrog raspoloženja. Međutim, kraj mjeseca je donio novu volatilitnost uzrokovanu širenjem koronavirusa. S druge strane, tenzije između SAD-a i Irana su među tržišnim sudionicima prošle gotovo nezapaženo. Istovremeno su gospodarski pokazatelji diljem svijeta bilježili znakove poboljšanja, nakon što je potpisana prva faza trgovinskog sporazuma između SAD-a i Kine, dok su vodeće centralne banke nastavile s ekspanzivnom monetarnom politikom. Također, prvi rezultati poslovanja kompanija za posljednje tromjesečje 2019. u SAD-u sugeriraju rast prihoda i zarada. Obzirom da je ishodište spomenutog koronavirusa u Kini, tamo se osjećaju i najznačajniji utjecaji na gospodarstvo, budući da je domaća potrošnja otežana, a niz tvornica je prisiljeno zaustaviti proizvodnju. Naravno, svako dugotrajnije usporevanje u Kini reflektiralo bi se i na ostatak svijeta. Ipak, još je rana faza širenja virusa i prerano je za procjene ozbiljnosti i eventualnih šteta po gospodarska očekivanja.

U regiji je godina započela bez značajnih vijesti, kako na makroekonomskoj tako i na korporativnoj strani. Regionalne naslovnice su također bile pune vijesti o širenju virusa, iako niti jedna zemlja zasad nije pogođena. Najbolju izvedbu iskazala je Slovenija s rastom od preko 4%, a značajnu kontribuciju imala je dionica Krke koja se oporavila nakon pada uzrokovanog viješću o potencijalnoj istrazi nelegalnih poslovnih praksi u Rumunjskoj. Dodatan vjetar u leđa dionici dali su izvrsni preliminarni rezultati za 2019. Od ostalih vijesti valja istaknuti da su Hrvatski Telekom i Zagrebačka banka pokrenuli zajednički proces prodaje udjela u Optima Telekomu.

Fond je pratio umjereno pozitivan razvoj regionalnih tržišta te ostvario mjesečni prinos od 1,34%, a tome su najveći vagani doprinosi dionice u Sloveniji 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 volatilitnost.

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



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital SEE Equity	1,34%	5,06%	22,91%	1,34%	20,56%	58,03%	33,62%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital SEE Equity	27,09%	9,09%	14,36%	8,75%	-4,98%	21,16%	2,29%

\* 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	163,63 m HRK
Cijena udjela klase A	133,6242
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	38,44%
Medijan trž. kapit.	813,7 m EUR
TTM ROE	10,18%
Zadnji dividendni prinos	5,31%
TTM P/E	11,30x

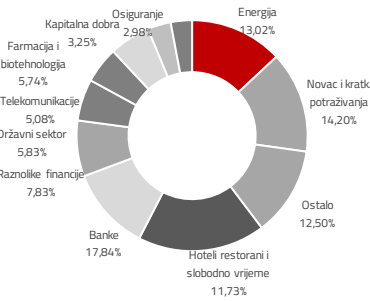
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	7,02%
Volatilitnost	5,86%
Sharpe ratio	1,26
Sortino ratio	1,73

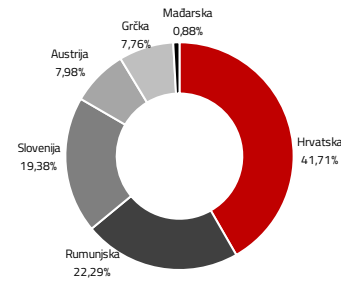
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
PETG SV	Petrol	6,23%
NLB	Nova Ljubljanska Banka	5,33%
KRKG SV	Krka	4,87%
FP RO	Fondul Proprietatea	4,34%
RIVP	Valamar Riviera	3,08%
WINE RO	Purcari Wineries	3,02%
POSR SV	Sava RE	2,99%
LYXGRE GY	Lyxor ETF MSCI Greece	2,98%
ZABA	Zagrebačka banka	2,80%
BRD RO	BRD-Groupe Societe Gen.	2,80%
Top 10 pozicija		38,44%

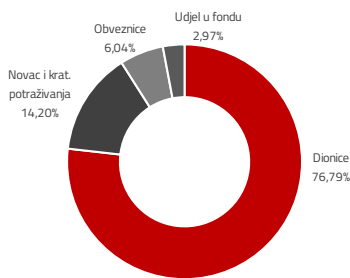
## Sektorska izloženost



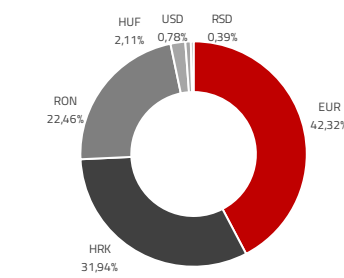
## Geografska izloženost



## 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	85,98%
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 20.01.2020. godine):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3OPT	Optima telekom d.d.	91,0067 HRK
H327A	Ministarstvo fin, RH	125,9020 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)