

## 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.

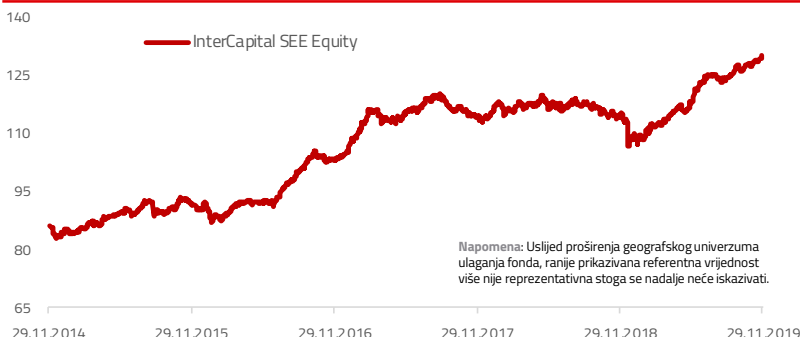
## Mjesečni komentar fond menadžera

U studenom su dionička tržišta nastavila rasti, unatoč stalnoj prisutnosti geopolitičkih rizika. Pregovori između SAD-a i Kine o prvoj fazi trgovinskog sporazuma još nisu dovršeni, no jednako tako nije bilo ni novih eskalacija. Ukoliko ne dođe do dogovora, nove carine po ranije najavljenom rasporedu stupaju na snagu 15. prosinca. Međutim, čini se da su investitori dosta optimistični oko pozitivnog ishoda. Centralne banke ovog mjeseca nisu imale značajan utjecaj na tržišta, no među tržišnim sudionicima prevladava mišljenje da se nastavlja blaga politika te da je njihova podrška i dalje tu. U SAD-u je istovremeno došlo do prvih znakova oporavka poslovnog povjerenja, a završila je i sezona kvartalnih rezultata pri čemu je oko 80% kompanija iz indeksa S&P 500 nadmašilo očekivanja. Europa također bilježi nešto bolje anketne pokazatelje, no razine su još uvijek niske i promjena trenda nije sasvim sigurna.

U regiji je najvažnija vijest bila potvrda i dalje vrlo dobrih stopa gospodarskog rasta. Naime, Hrvatska je u trećem tromjesečju zabilježila rast BDP-a od 2,9% u odnosu na isto razdoblje godinu ranije, primarno na krilima domaće i strane potražnje. Slovenija je uslijed slabljenja investicija i smanjenog neto izvoza malo usporila na stopu rasta od 2,3%. Rumunjska je usporila još značajnije nakon što je oslabio rast domaće potražnje, no i dalje bilježi jednu od najviših stopa rasta u regiji od 3,0%. Dobre vijesti dolaze i iz Grčke koja održava stopu rasta iznad 2%, točnije 2,3% u trećem tromjesečju.

Najbolje regionalno tržište u studenom bila je Slovenija, dok se Hrvatska nakon dva snažna mjeseca primirila. Grčka također nastavlja rasti uslijed dobrih vijesti na makroekonomskoj strani, a u pozitivni je mjesec završila i Rumunjska. Fond je pratio ovako pozitivan razvoj te ostvario mjesečni prinos od 2,25%. Na razini godine je Fond postigao rezultat od 19,51%, a tome su najveći doprinosi dale dionice u Rumunjskoj i Hrvatskoj. Uzevši u obzir spomenute rizike, u narednom razdoblju planiramo zadržati konzervativan pristup 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.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital SEE Equity	2,25%	4,58%	13,76%	19,51%	26,13%	51,10%	30,06%
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital SEE Equity	1,58%	27,09%	9,09%	14,36%	8,75%	-4,98%	2,10%

\* 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	145,88 m HRK
Cijena udjela klase A	130,0569
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	37,53%
Medijan trž. kapit.	813,7 m EUR
TTM ROE	10,29%
Zadnji dividendni prinos	5,51%
TTM P/E	10,88x

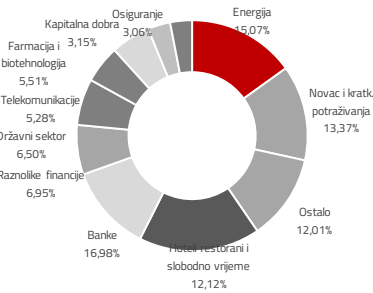
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	7,80%
Volatilitnost	5,88%
Sharpe ratio	1,39
Sortino ratio	1,92

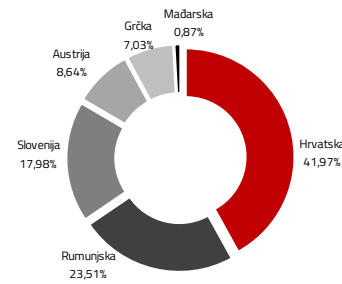
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
PETG SV	Petrol	5,71%
KRKG SV	Krka	4,69%
NLB	Nova Ljubljanska Banka	4,69%
SNG RO	Societ. Nationala de Gaze	4,17%
WINE RO	Purcari Wineries	3,24%
POSR SV	Sava RE	3,09%
FP RO	Fondul Proprietatea	3,07%
ADRS2	Adris Grupa	3,03%
SNP RO	OMV Petrom S.A.	2,99%
HT	Hrvatski Telekom	2,85%
Top 10 pozicija		37,53%

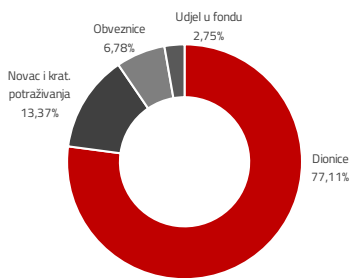
## Sektorska izloženost



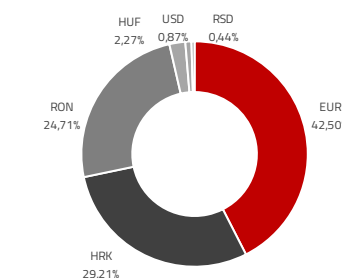
## Geografska izloženost



## 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	87,61%
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 19.11.2019. godine):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3OPT	Optima telekom d.d.	91.5440 HRK
H327A	Ministarstvo fin, RH	123.2050 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)