

## 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 izdavaatelja 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

Većinu dosadašnjeg dijela godine obilježio je respektabilan rast globalnih dioničkih tržišta, ponajviše pod utjecajem ekspanzivnih monetarnih politika vodećih centralnih banaka te očekivanja dogovora SAD-a i Kine oko trgovinskih pitanja. Međutim, početak svibnja donio je preokret. SAD je umjesto dogovora zaoštrio retoriku i predstavio dodatne carine na uvoz iz Kine. Tržišta su burno reagirala na taj potez, a među investitorima vlada zabrinutost oko jačine utjecaja restriktivnih trgovinskih mjera na globalni rast.

Politika koja je u posljednje vrijeme stvarala najznačajnije rizike za tržišta, kako globalno tako i u regiji, u Rumunjskoj i Grčkoj je preko noći izrodila prilike. Naime, u Grčkoj je najprije na EU izborima, a zatim i lokalnim izborima uvjerljivu pobjedu odnijela oporba na čelu sa strankom Nova demokracija. Posljedica toga je najava prijevremenih parlamentarnih izbora u srpnju gdje se očekuje uvjerljiva pobjeda Nove demokracije. Tamošnje tržište je pozdravilo te vijesti, budući da je Nova demokracija tržišno orijentirana opcija od koje se očekuju promjene koje će omogućiti snažniji gospodarski rast. Ukoliko na izborima osvoje apsolutnu vlast, promjene će biti lakše provedive nego što bi to bilo u nategnutoj koaliciji. Osim toga, lokalne banke napreduju u procesu rješavanja problema loših kredita, a napredak u tom pogledu je ključan kako bi se pokrenuo novi ciklus kreditiranja. U Rumunjskoj pak je zbog korupcije u zatvoru završio čelni čovjek vladajuće stranke Liviu Dragnea. On je bio pokretač iznenadnih promjena zakona koji su pogodili tržište krajem prošle godine. Radi se o posebnim nametima na banke i energetske kompanije, ograničavanje prodajnih cijena plina te uvođenje rigoroznih kapitalnih zahtjeva za tamošnje upravitelje mirovinskih fondova. Vrlo brzo nakon objave vijesti o presudi, članovi vladajuće koalicije okrenuli su mu leđa te započeli proces ukidanja spomenutih mjera. Osim toga, najavljen je i nastavak procesa privatizacije državnih poduzeća na čelu s Hidroelectricom. Osim političkog vjetrova u leđa, regionalnim dioničkim tržištima pomažu još uvijek visoke stope rasta gospodarstva, koje su u Hrvatskoj i Rumunjskoj u prvom tromjesečju nadmašile očekivanja.

Ponajviše na krilima Rumunjske gdje su najnovije političke vijesti tržištu dale snažan vjetar u leđa, benchmark indeks je u svibnju skočio za 2,48%, dok je Fond ostvario rast od 1,08%, uslijed znatno manje izloženosti tamošnjim bankama i dioničkoj poziciji od oko 80% neto imovine. Na razini godine Fond je postigao rezultat od 8,73%, a benchmark indeks je prvih pet mjeseci zaključio prinosom od 11,23%. Unatoč zaostatku, mišljenja smo da se naš konzervativan pristup i dalje isplati obzirom da ograničava volatilnost u nepredvidljivom okruženju. Dodatno, jačanjem geografske diversifikacije umanjen 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\*\*\*



SXBAR\*\* je tip indeksa temeljen na neto prinosu pri čemu se dividende reinvestiraju u neto iznos (bruto dividende umanjene za porez na dividendu)

	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital SEE Equity	1,08%	5,66%	2,06%	8,73%	28,60%	60,46%	18,33%
Benchmark	2,48%	9,41%	8,08%	11,23%	40,62%	40,65%	
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital SEE Equity	1,58%	27,09%	9,09%	14,36%	8,75%	-4,98%	1,40%
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 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	114,58 m HRK
Cijena udjela klase A	118,3255
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	38
Top 10	40,52%
Medijan trž. kapit.	765,0 m EUR
TTM ROE	9,5%
Zadnji dividendni prinos	5,0%
TTM P/E	10,28x

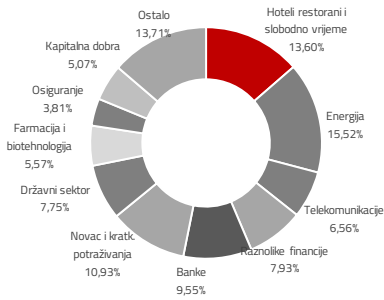
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	8,57%
Volatilnost	6,06%
Alpha	4,29%
Beta	0,53
Sharpe ratio	1,47
Sortino ratio	2,03
Tracking error	5,67%
Information ratio	-0,57

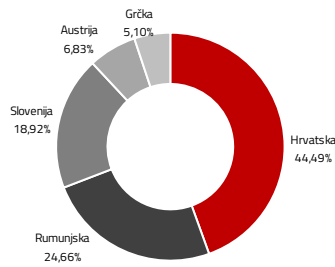
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
PETG SV	Petrol	6,20%
KRKG SV	Krka	5,58%
SNP RO	OMV Petrom S.A.	3,85%
POSR SV	Sava Re	3,82%
PLAG	Plava Laguna	3,72%
SNG RO	Societ. Nationala de Gaze	3,59%
FP RO	Fondul Proprietatea	3,51%
ARNT	Arenaturist	3,49%
ADRS2	Adris Grupa	3,42%
NLB	Nova Ljubljanska Banka	3,34%
Top 10 pozicija		40,52%

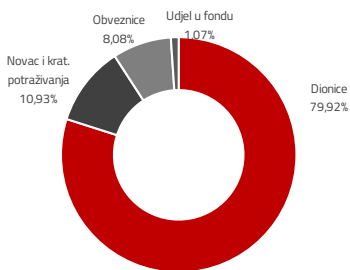
## Sektorska izloženost



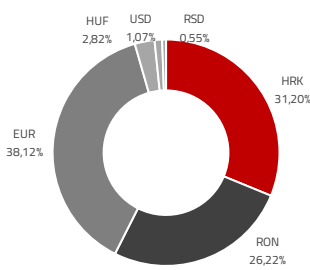
## Geografska izloženost



## 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	89,07%
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 20.05.2019. godine):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3OPT	Optima telekom d.d.	88.2890 HRK
H327A	Ministarstvo fin, RH	107.0010 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)