

### 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 snažnog šoka u ožujku, travanj je donio oporavak na dionička tržišta. Val likvidnosti centralnih banaka i fiskalnih vlasti te prve naznake slabljenja širenja zaraze, kao prvog preduvjeta postepenog otvaranja gospodarstava, skrenuli su pozornost investitora s razdoblja ekonomskog pada u 2020. na razdoblje očekivanog rasta u 2021. Istovremeno je došlo do pada broja novozaraženih u ključnim žarištima, što je dalo potvrdu da su mjere socijalne distance ograničile prvotni udar, nakon čega se može pristupiti djelomičnoj normalizaciji života i gospodarstva.

Slična dinamika viđena je i u regiji. Protutežu dobrim epidemiološkim indikatorima dalo je spuštanje procjena kretanja BDP-a u 2020. Trenutni konsenzus za zemlje regije predviđa padove u rasponu od oko 6% do 9%. Osim toga, krenula je sezona rezultata kompanija i prvo tromjesečje je pretežito nastavilo s pozitivnim trendovima, izuzev kraja ožujka, no glavni negativni efekti tek će biti vidljivi u drugom tromjesečju odnosno trećem za turističke kompanije.

Fond je pratio pozitivan razvoj regionalnih tržišta u travnju te ostvario skok od 5,09%. Od početka godine pak je oslabio 20,37%, čemu su najveći vagani doprinosi dionice u Hrvatskoj, Sloveniji i Rumunjskoj. Brzina oporavka globalne ekonomije još uvijek je nepoznata i postoje rizici koji bi ga mogli usporiti, ali vjerujemo da eksterna priroda ovog šoka znači da ipak ne gledamo reprizu Velike financijske krize 2008./2009. Mala i otvorena gospodarstva mogla bi kratkoročno osjetiti teže posljedice, no s druge strane regionalna dionička tržišta zasigurno će ponuditi atraktivne prilike. Primjerice, kompanije u koje ulažemo prvenstveno su stabilne i kvalitetne sa snažnim bilancama, koje bi trebale moći prebroditi i težu krizu. Naime, ponderirani omjer neto duga i kapitala portfelja je na izuzetno niskih 19%. Istovremeno se portfelj trguje na omjeru cijena i zarada (P/E) od svega 9x, gledamo li zaradu posljednjih 12 mjeseci, odnosno također vrlo niskih 12x, promatramo li očekivanu zaradu u narednih 12 mjeseci. Novčana pozicija od oko 15-20% neto imovine, omogućava nam korištenje eventualnih novih tržišnih anomalija i dokupljanje. Obzirom da je tržišna reakcija na pozitivan razvoj oko širenja virusa i mogućnosti postepenog otvaranja gospodarstava bila snažna, a još uvijek postoje rizici koje je teško kvantificirati, i dalje planiramo zadržati relativno konzervativnu strukturu portfelja i povećanu novčanu poziciju. Pri tome ćemo pomno pratiti razvoj događanja i pokušati vrlo brzo reagirati na strani kupnje kada se za to stvore uvjeti. Naravno, konačna će izvedba u velikoj mjeri ovisiti o globalnim kretanjima, ali vjerujemo da bi nam dosadašnji fokus na fundamentalno atraktivne kompanije unutar ciljane sektorske i geografske alokacije trebao i u budućnosti donijeti održiv i konkurentan rezultat uz razumnu volatilitet.

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



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital SEE Equity	5.09%	-21.43%	-10.31%	-20.37%	-7.23%	18.68%	4.99%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital SEE Equity	27.09%	9.09%	14.36%	8.75%	-4.98%	21.16%	0.37%

\* 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-fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUCATW0
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	90,91 m HRK
Cijena udjela klase A	104.9891
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	39.73%
Medijan trž. kapit.	688,4 m EUR
TTM ROE	10.11%
Zadnji dividendni prinos	6.60%
TTM P/E	9,05x

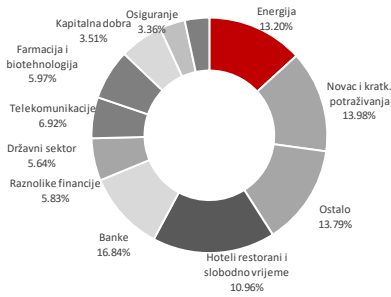
### Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	-3.98%
Volatilitet	10.48%
Sharpe ratio	-0.34
Sortino ratio	-0.39

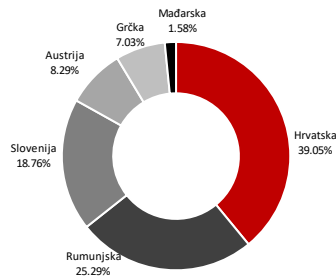
### Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
PETG SV	Petrol	6.00%
NLB	Nova Ljubljanska Banka	5.21%
WINE RO	Purcari Wineries	4.68%
KRKG SV	Krka	4.46%
DIGI RO	Digi Communications	3.65%
POSR SV	Sava RE	3.42%
TLV RO	Banca Transilvania	3.21%
OPAP GA	Opap SA	3.20%
HT	Hrvatski Telekom	3.00%
PLAG	Plava Laguna	2.90%
Top 10 pozicija		39.73%

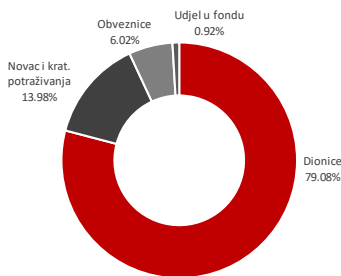
## Sektorska izloženost



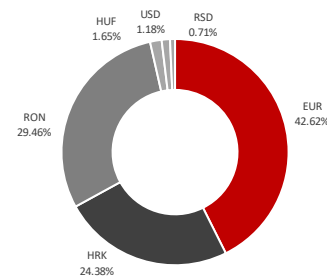
## Geografska izloženost



## 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	87,50%
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 21.04.2020. godine):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3OPT	Optima telekom d.d.	94,8145 HRK
H327A	Ministarstvo fin, RH	123,6200 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 pročitajte 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)