

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 pod-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 pod-fond je od tri godine naviše.

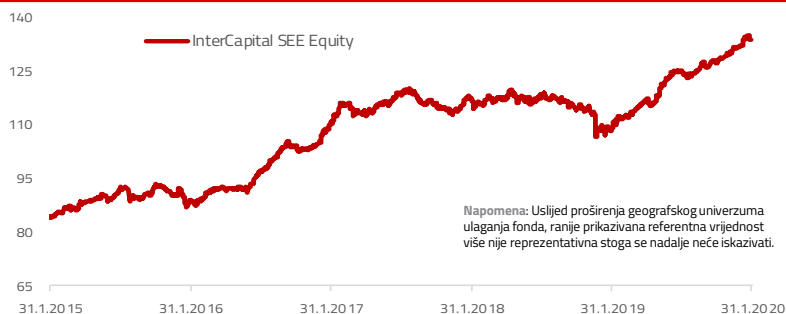
Mjesečni komentar fond menadžera

Nakon sjajne 2019., dionička tržišta su novo desetljeće započela nastavkom dobrog raspoloženja. Međutim, kraj mjeseca je donio novu volatilnost 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 usporavanje 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 1,26%, a tome su najveći vagani doprinos dale dionice u Sloveniji i Hrvatskoj. Uzevši u obzir spomenute rizike, u narednom razdoblju planiramo zadržati umjerenju 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 volatilnost.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda **



| | 1 mj. | 3 mj. | 12 mj. | 2020. | 3 god. | 5 god. | Osnutak |
|-------------------------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|---------|
| InterCapital SEE Equity | 1,26% | 4,79% | 21,69% | 1,26% | 16,99% | 50,30% | 26,64% |
| | 2014. | 2015. | 2016. | 2017. | 2018. | 2019. | PGP* |
| InterCapital SEE Equity | 26,76% | 7,98% | 13,22% | 7,67% | -5,93% | 19,97% | 1,86% |

* 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 | HRICAMUSEEB4 |
| Bloomberg oznaka | ICAMCTW CZ |
| Depozitar | Addiko Bank d.d. |
| Denominacija | EUR |
| Početna cijena udjela | 100 |
| Minimalna uplata | 1.000,00 HRK |
| Cut-off | 12:00 CET |
| Neto imovina | 163,63 m HRK |
| Cijena udjela klase B | 126,6435 |
| Naknada za upravljanje | 3,00% p.a. |
| Naknada depozitaru | 0,25% p.a. |
| Ulazna naknada | 1,00% |
| Izlazna naknada | 0,00% |
| Početak rada pod-fonda | 19. travanj 2007. |

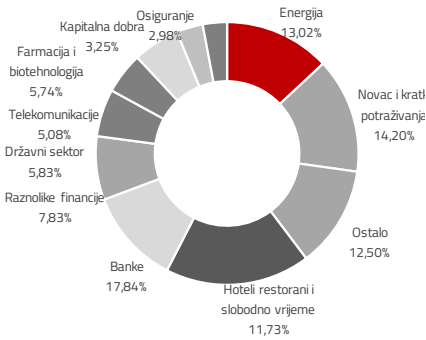
Karakteristike portfelja

| | |
|--------------------------|-------------|
| 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 |

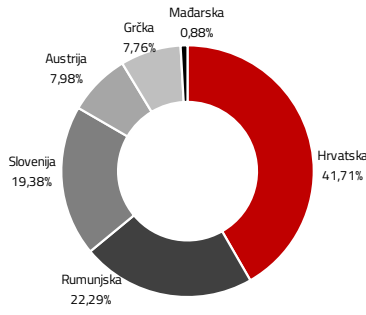
Top 10 pozicija

| 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% |

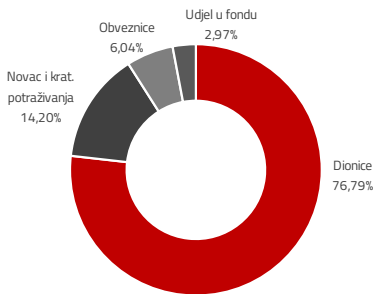
Sektorska izloženost



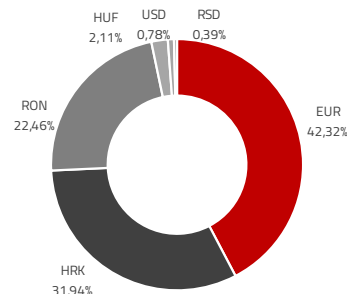
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- 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

- 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



Kreso Vugrinčić, CFA

Fond menadžer | kreso.vugrincic@intercapital.hr

- Preko 7 godine 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 pročitajte Prospekt, Pravila Fonda te Ključne informacije za ulagatelje dostupne na Internet stranici društva (www.icam.hr).

Kontakti odjela prodaje

Marko Ljubić
T: +385 1 4825 868 | M: +385 91 2825 868
E: Marko.Ljubic@intercapital.hr

Marko Bogdan
T: +385 1 4343 181 | M: +385 99 5337 633
E: Marko.Bogdan@intercapital.hr

Maja Humljak
T: +385 1 5540 821 | M: +385 91 4979 637
E: Maja.Humljak@intercapital.hr

Branimir Baričić
T: +385 1 5540 886 | M: +385 99 3422 000
E: Branimir.Baricic@intercapital.hr