

Investicijski cilj i strategija

InterCapital Global Equity je dionički pod-fond koji za investicijski cilj ima rast glavnice prvenstveno ostvarivanjem kapitalne dobiti. Alokacijom imovine pod-fonda i odabirom pojedinih izdanja se upravlja aktivno te se temelji u prvom redu na fundamentalnim kriterijima.

InterCapital Global Equity je trajno izložen dioničkom tržištu u omjeru ne manjem od 70% neto imovine. Najviše do 30% neto imovine, pod-fond ulaže u obveznice, obvezničke fondove, dužničke vrijednosne papire i depozite. Pod-fond je namijenjen ulagateljima koji imaju dulji vremenski horizont ulaganja i spremni su prihvatiti povišen rizik povezan s ulaganjima u pretežito dionička te u skladu s tim očekuju visoke prinose.

Mjesečni komentar fond menadžera

Globalne dionice su u ožujku nastavile pozitivna kretanja unatoč rastu kamatnih stopa, pri čemu je američko tržište ostvarilo prinos od oko 4%, dok je europsko bilo nešto bolje sa skokom od gotovo 6%. Pritom je važno napomenuti da se rast kamatnih stopa najviše reflektirao na brzo rastuće tehnološke dionice, pa je tako američki Nasdaq mjesec završio tek blago iznad nule. S druge strane, pozitivnu dinamiku na tržištima nastavile su predvoditi cikličke i tzv. value dionice koje više profitiraju od rastuće inflacije, gospodarskog oporavka te nove runde američkog fiskalnog stimulansa. Dodatno, tržišta i dalje gledaju dosta u budućnost i u velikoj mjeri zanemaruju činjenicu da cijepjenje u EU napreduje značajno sporije nego u SAD-u ili Velikoj Britaniji, odnosno čini se da se ostali sudionici zasad slažu s našim mišljenjem da će druga polovica godine donijeti normalizaciju života i snažan gospodarski oporavak.

U ovakvom okruženju, globalna su tržišta mjerena MSCI All Country World indeksom u eurima u ožujku ojačala 6,0%, dok je od početka godine zabilježen prinos od 8,9%. Fond pak je protekli mjesec dodao 5,62%, dok je od početka godine ostvaren rast od 8,30%. Sličan sentiment vidljiv je i u realnom sektoru gdje su ankete za ožujak pokazale sve veće povjerenje potrošača, kao i znakove nagomilane potražnje u proizvodnom sektoru. Ipak, uslužni sektor još uvijek zaostaje budući da je ovisan o razvoju epidemioloških mjera. Takva dinamika daje nam određenu potvrdu da se trendovi vidljivi od početka godine mogu nastaviti, posebice s postepenim povratkom uslužnog sektora. U skladu s time ostajemo pozitivni te zadržavamo snažniju izloženost cikličkim i value sektorima, ali je istovremeno kombiniramo s tehnološkim sektorom gdje i dalje vidimo potencijal dugoročnog rasta. Izloženost tehnološkom sektoru dodatno služi i kao oblik zaštite od ključnog rizika, a to je razbuktavanje pandemije tijekom ljeta i jeseni. Paralelno nastavljamo i sa strategijom aktivnog upravljanja valutnom izloženosti, primarno valutnim parom EUR/USD.

Kao što smo spomenuli, naravno da postoje i rizici s kojima se takav scenarij suočava, stoga zadržavamo dozu opreza s dioničkom izloženosti od oko 90% koja nam daje nešto prostora za dokupljivanje u slučaju korekcije. 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 volatilnost.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Equity	5,62%	8,30%	30,65%	8,30%	33,58%	49,63%	63,75%
	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital Global Equity	10,00%	5,30%	7,99%	-6,73%	23,89%	3,39%	2,61%

* 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	UC ITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUGLEQ2
Bloomberg oznaka	HYHIGWTCZEQUITY
Depozitar	Addiko Bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	10
Minimalna uplata	1.000,00 HRK
Cut-off	12:00
Neto imovina	134,66 mil HRK
Cijena udjela	16,3749
Benchmark	nema
Naknada za upravljanje	2,0% p.a.
Naknada depozitaru	0,25% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	≤ 2 god. = 1,0%, >2 god. = 0%
Početak rada pod-fonda	22. veljače 2002.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	53
Top 10	37,90%
Medijan trž. kapit	125,25 mlrd EUR
TTM ROE	7,80%
Zadnji dividendni prinos	1,96%
TTM P/E	36,46x

Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

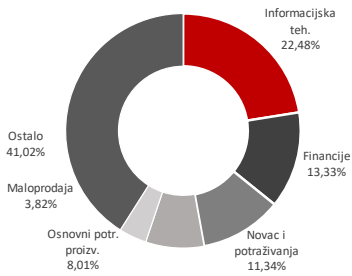
Srednji prinos	10,38%
Volatilnost	15,89%
Sharpe ratio	0,68
Sortino ratio	0,93

Top 10 pozicija

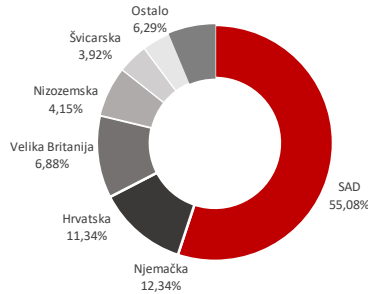
Oznaka	Izdavatelj	% NAV
EUNM GR	ISHARES MSCIEMERGING MKTS	5,75%
AAPL US	APPLE INC	4,21%
MSFT US	MICROSOFT	4,11%
VFEM NA	VANGUARD FTSE EM ETF	3,70%
CRH ID	CRH PLC	3,59%
PCAR US	PACCAR INC	3,54%
SIE GR	SIEMENS AG-REG	3,35%
JPM US	JPMORGAN CHASE & CO	3,28%
HEIGY	HEIDELBERGCEMENT AG	3,27%
FB US	FACEBOOK INC	3,10%

Top 10 pozicija	37,90%
-----------------	--------

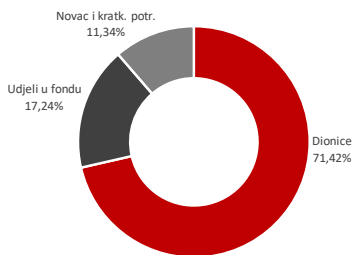
Sektorska izloženost



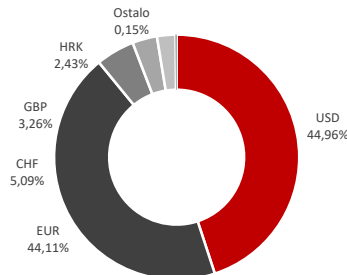
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- Preko 16 godina iskustva na tržištu kapitala
- 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
- Od 2016. godine zaposlen u InterCapital Asset Management-u kao Predsjednik uprave zadužen za prodaju, poslovni razvoj te digitalnu transformaciju
- Ivan je magistrirao poslovnu administraciju na IMD-u (Lausanne, Švicarska), ima INSEAD-ov certifikat za globalni menadžment i prvostupnik je financija na Sveučilištu u Zagrebu



Kreso Vugrinčić, CFA

Fond menadžer | kreso.vugrincic@intercapital.hr

- Preko 9 godina iskustva na tržištu kapitala
- Jedan od ključnih članova tima koji je osvojio nagradu Euromoney-a za Najbolji odjel analiza u Hrvatskoj (Best Research and Asset Allocation)
- Specijaliziran za upravljanje aktivnim i pasivnim regionalnim i globalnim dioničkim strategijama

Profil rizičnosti i uspješnosti*



* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta i države članice	33,58%
Uređena tržišta treće države	55,27%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuršteni vrijednosni papiri	0,00%

* Postotni udio prenosivih vrijednosnih papira (dionice, obveznice i srodni v.p.) u neto imovini Fonda, grupiranih prema zakonski definiranim kategorijama

Važne napomene

Na dan izrade mjesečnog izvještaja u portfelju fonda nema vrijednosnih papira vrednovanih metodom procjene.

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnost i kupon temeljeni na dijelu portfelja s fiksnim prinosom. 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 pročitate 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

Signatory of:



InterCapital Asset Management je prvo društvo za upravljanje iUCITS fondovima u Hrvatskoj koje je potpisalo deklaraciju o načelima odgovornog investiranja koju propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja – Institut PRI.