

**58/100**  
\*ESG ocjena

\*\*Ugljični intenzitet: 38

\*\*\*Ugljični otisak za korporativne papire: 3

U sklopu našeg pristupa održivom ulaganju vodimo računa o ESG-u, odnosno: okolišu (Environment), društvu (Society) i načinima upravljanja (Governance).

Računajući i objavljujući ove vrijednosti pratimo i upravljamo rizicima vezanim uz održivost te vam omogućujemo transparentan prikaz utjecaja vaših ulaganja na navedene čimbenike.

\* Za izračun uzimamo u obzir preko 50 različitih pokazatelja podijeljenih po vrsti papira i industriji te po pojedinačnim E, S i G temama

\*\* Koliko tona CO<sub>2</sub>e emitiraju države/kompanije u fondu po 1m EUR prihoda od prodaje (kompanije) ili BDP-a (države)

\*\*\* Koliko tona CO<sub>2</sub>e koje emitiraju kompanije u portfelju se može pripisati fondu po 1m EUR imovine uložene u dionice/obveznice kompanija

## Investicijski cilj i strategija

Cilj pod-fonda je rast glavnice prvenstveno ostvarivanjem kapitalne dobiti te je time fond podložan višim razinama rizika. Pod-fond ulaže najmanje 70% neto imovine isključivo u dionice međunarodnih i domaćih izdavatelja koji se bave razvojem i prodajom proizvodima procesa ili usluga, a za koje postoji značajna vjerojatnost da će u dugom roku profitirati od inovacija i tehnološkog napretka.

S obzirom na cilj i strategiju ulaganja pod-fond nije namijenjen ulagačima koji namjeravaju povući svoj novac unutar pet godina.

## Mjesečni komentar fond menadžera



U studenom su dionička tržišta nastavila svoj oporavak iz listopada gdje su dionice razvijenih tržišta rasle 7%, a tržišta u nastajanju za gotovo 15%. Početkom mjeseca neizvjesnost oko inflacije i daljnjeg zaoštavanja monetarne politike središnjih banaka bila su u središtu pozornosti investitora. Međutim, raspoloženje ulagača značajno se poboljšalo nakon objave niže od očekivanih podataka o inflaciji u SAD-u za listopad. S druge strane, u Europi se dalje osjećaju posljedice energetske krize i odgođenog prijenosa cijena na krajnje kupce gdje smo opet imali rast inflacije. Pozitivne vijesti su došle u vidu smanjenja rizika od nestanka plina ove zime koji se dodatno smanjio za Europu posljednjih tjedana, zahvaljujući relativno niskim temperaturama i smanjenoj potražnji. Na kraju mjeseca skladišta su bila na otprilike 93% potpunosti. Niža inflacija i pad prinosa na državne obveznice posebno su imale pozitivne efekte na dionice tehnoloških poduzeća koja su predvodila rast u studenom.

Tehnološki indeks „Nasdaq“ rasao je 4,51% u studenom, dok je od početka godine zabilježen gubitak od 26,70%. Fond je pak protekli mjesec ostvario rast od 6,54%, dok je od početka godine ostvaren pad od -36,66%.

S obzirom da u komunikaciji kompanija prema investitorima sve više primjećujemo rast pritiska na marže i dalje nastavljamo održavati više razine gotovine na računu. Također, u ovakvim okolnostima u portfelju se nastojimo izložiti kompanijama u industrijama za koje mislimo da imaju proizvode i usluge koje su trenutno neizostavan dio naše svakodnevnice. Jedna od takvih je industrija poluvodiča za koje vidimo rastuću potražnju u dugom roku, a prema dionicama koje većinu prihoda zarađuju sudjelujući u nekom dijelu lanca proizvodnje smo izloženi s približno 15% fonda.

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



\* 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	HRICAMUGTCA3
Depozitar	OTP Bank d.d.
Denominacija	USD
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	50.000,00 HRK
Cut-off	15:00 CET
Neto imovina	80,61 m HRK
Cijena udjela klase A	72,2173
Naknada za upravljanje	2,00% p.a.
Naknada depozitaru	0,25% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	<2 god. = 1%, 2 god. > = 0%
Početak rada pod-fonda	30. ožujak 2021.

## Karakteristike portfelja

Broj pozicija	40
Top 10	45,24%
Medijan trž. kapit.	43,07 mlrd. EUR
TTM ROE	9,15%
Zadnji dividendni prinos	1,13%
TTM P/E	43,68x

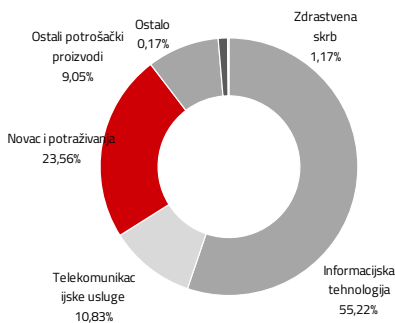
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos (%)
Volatilnost (%)
Sharpe ratio
Sortino ratio

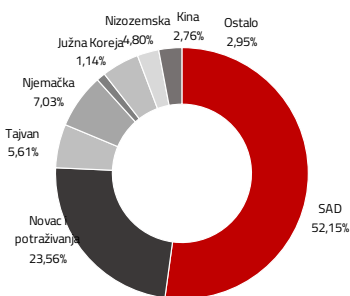
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
ASIA AU	Betashares Asia Tech Tigers	6,15%
MSFT US	Microsoft	5,41%
GOOGL US	Alphabet - Class A	5,38%
AAPL US	Apple	5,07%
NVDA US	Nvidia Corp.	4,58%
ASML NA	ASML Holding	4,05%
TSM US	Taiwan Semiconductor	4,04%
SAP GY	SAP AG	3,97%
AMZN US	Amazon.com	3,57%
META US	Meta Platforms	3,02%
Top 10 pozicija		45,24%

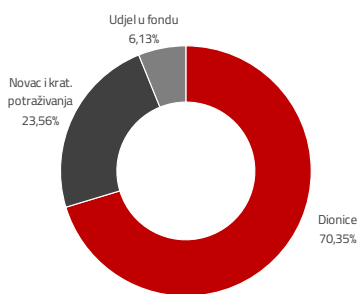
## Sektorska izloženost



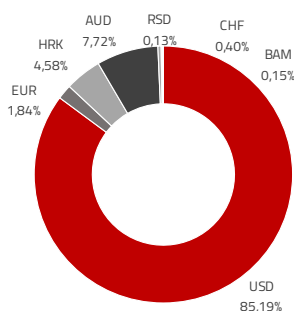
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

### Predsjednik Uprave | [ivan.kurtovic@intercapital.hr](mailto:ivan.kurtovic@intercapital.hr)

- Preko 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

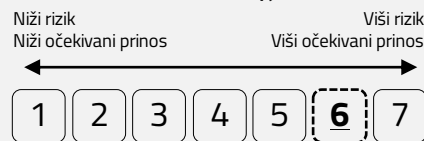


Krešo Vugrinčić, CFA

### Fond menadžer | [kreso.vugrinic@intercapital.hr](mailto:kreso.vugrinic@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 RH i države članice	9,33%
Uređena tržišta treće države	67,32%
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

## Važne napomene

Ukupna dužacija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnosti 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 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)

### Ana Ceković

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848  
E: [Ana.Cekovic@intercapital.hr](mailto:Ana.Cekovic@intercapital.hr)

Signatory of:



InterCapital Asset Management je prvo društvo za upravljanje UCITS fondovima u Hrvatskoj koje je potpisalo deklaraciju o načelima odgovornog investiranja koju propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja – Institut PRI i koje podržava standarde TCFD-a.