



****Ugljični intenzitet: 92**
*****Ugljični otisak za korporativne papire: 74**

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.

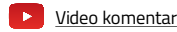
* Za izračun uzimamo u obzir preko 50 različitih pokazatelja podijeljenih po vrsti papira i industriji te po pojedinačnim E, S i G temama
 ** Koliko tona CO2e emitiraju države/kompanije u fondu po 1m EUR prihoda od prodaje (kompanije) ili BDP-a (države)
 *** koliko tona CO2e koje emitiraju kompanije u portfelju se može pripisati fondu po 1m EUR imovine uložene u dionice/obveznice kompanija

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

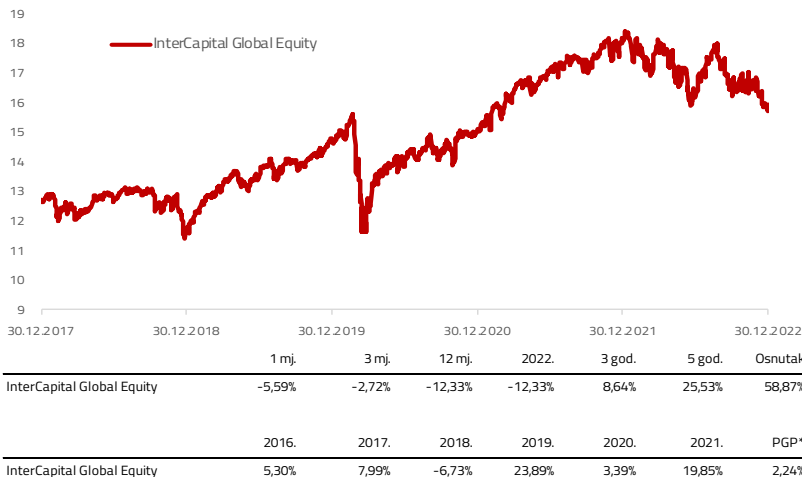


S krajem prosinca zaključili smo najturbulentniju godinu za svjetsko gospodarstvo još od financijske krize 2008. godine. Optimizam iz studenog nije se nastavio u posljednjem mjesecu godine te su dionička tržišta zabilježila pad. U godinu smo ušli s rastućom inflacijom kasnije pojačanom i napadom Rusije na Ukrajinu što je dodatno povećalo pritisak na svjetsko gospodarstvo. Kao odgovor na sve uporniju inflaciju, centralne banke diljem svijeta započele su agresivan ciklus dizanja referentnih kamatnih stopa, a sve to je dovelo do veće vjerojatnosti recesije u 2023. godini. S druge strane, podaci o inflaciji za sada ukazuju da je moguće da smo vidjeli vrhunac, pogotovo u SAD-u. Također, ograničenja globalnih opskrbnih lanaca nastavila su popuštati, a u Europi nastavljamo imati pozitivan utjecaj toplije zime u vidu smanjenja rizika nestašice plina.

U ovakvom okruženju, globalna su tržišta mjerena MSCI All Country World indeksom u eurima u prosincu padala 7,32%, dok je od početka godine zabilježen gubitak od 13,01%. Fond je pak protekli mjesec pao -5,59%, dok je od početka godine ostvaren pad od -12,33%. Uspjeh središnjih bankara u obuzdavanju inflacije bez nanošenja velike ekonomske štete gospodarstvu te geopolitički odnosi bit će glavna tema i u narednoj godini. Također, ako promotrimo komunikaciju globalnih poduzeća prema investorima, možemo uočiti pritiske na marže što znači da će identificiranje kvalitetnih kompanija u narednom periodu biti presudno. Kada pogledamo P/E omjer S&P indeksa koji je pao s gotovo 25 na 18,5 u 2022. vidimo da IC Global Equity i dalje ima valuacijski atraktivniju razinu od 15,3.

U novoj godini geografski preferiramo SAD, a za pozitivniji pogled na Europu ipak treba pričekati razjašnjenje nekoliko ključnih pitanja poput energetske dostatnosti te napada Rusije na Ukrajinu. Kada pričamo o sektorskoj alokaciji trenutno ima smisla izlagati se kompanijama koje su stabilnije te manje ovise o gospodarskom ciklusu. Neki od takvih sektora su zdravstvo, komunalije i roba široke potrošnje. S druge strane, sektore koji su imali iznadprosječne marže u posljednje dvije godine te koji više ovise o kretanju gospodarstva bi bilo dobro smanjiti u portfelju, a to su diskrecijska potrošnja, IT i komunikacijske usluge.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli Rgod = (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	HRICAMUGLEQ2
Bloomberg oznaka	HYHIGWT CZ Equity
Depozitar	Otp banka d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	10
Minimalna uplata	10.000,00 EUR
Cut-off	12:00
Neto imovina	15,99 mil EUR
Cijena udjela	15,8869
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	39
Top 10	41,63%
Medijan trž. kapit.	245,41 mlrd EUR
TTM ROE	15,91
Zadnji dividendni prinos	2,69%
TTM P/E	15,37%

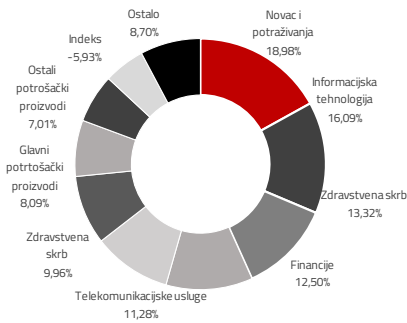
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	3,90%
Volatilnost	17,76%
Sharpe ratio	0,24
Sortino ratio	0,32

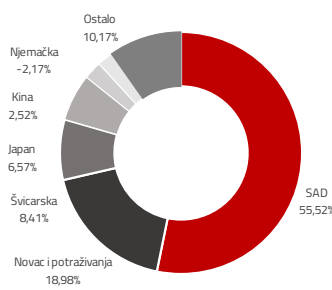
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
VJPN NA	VANGUARD FTSE JPN USDD	5,99%
MSFT US	MICROSOFT	5,98%
AAPL US	APPLE INC	4,55%
EUNM GR	ISHARES MSCI EMERGING MKTS	3,96%
NOVN SW	NOVARTIS AG-REG	3,62%
CVX US	CHEVRON CORP	3,58%
XOM US	EXXON MOBIL CORP	3,54%
JNJ US	JOHNSON & JOHNSON	3,53%
META US	META PLATFORMS INC	3,47%
VFEM NA	ARD FTSE EMERGING MARKETS ETF	3,41%
Top 10 pozicija		41,63%

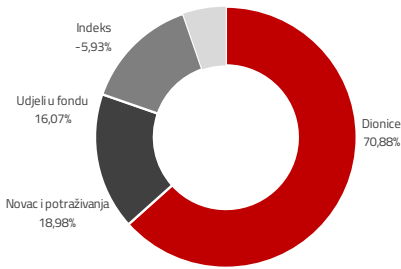
Sektorska izloženost



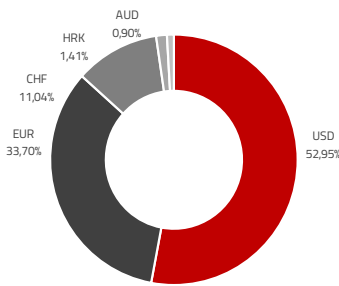
Geografska izloženost



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

Pokazatelj rizika*



* Kategorija/pokazatelj rizika Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta i države članice	10,10%
Uređena tržišta treće države	66,15%
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

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

Kupna 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 pročitajte Prospekt, Pravila Fonda te Dokument s ključnim informacijama 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 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.