

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

U travnju su očekivanja snažnog gospodarskog oporavka postepeno počela postajati stvarnost. Naime, otvaranje razvijenih tržišta uslijed brzog napretka cijepjenja podiglo je vodeće makroekonomske indikatore. Dionička tržišta su pratila ove trendove i ostvarila novi snažan rezultat, pri čemu je američko tržište skočilo preko 5%, dok su Europa i tržišta u razvoju zaostali s mjesečnim prinosom od oko 2%. Sektorska rotacija koju spominjemo od početka godine doživjela je konsolidaciju, ponajviše pod utjecajem blagog spuštanja kamatnih stopa s vrhunaca iz ožujka, što i objašnjava bolju izvedbu SAD-a u odnosu na Europu koja je tradicionalno više izložena cikličkim sektorima te se trguje na nešto nižim valuacijskim razinama.

U ovakvom okruženju, globalna su tržišta mjerena MSCI All Country World indeksom u eurima u travnju ojačala 1,9%, dok je od početka godine zabilježen prinos od 10,9%. Fond pak je protekli mjesec dodao 1,47%, dok je od početka godine ostvaren rast od 9,89%. Osim na makroekonomskim podacima, gospodarski oporavak vidljiv je već i na rezultatima kompanija za prvo tromjesečje. Do kraja travnja rezultate je objavilo više od pola sastavnica američkog indeksa S&P 500 i preko 70% ih je nadmašilo očekivanja po pitanju prodaje, a čak 90% po pitanju dobiti. Slična slika vidljiva je i u Europi gdje je rezultate objavilo oko pola sastavnica indeksa STOXX Europe 600 i preko 60% ih je nadmašilo procjene analitičara na razini prihoda, a gotovo 70% na razini zarade. U portfelju fonda je oko 80% dosad objavljenih rezultata pobijedilo očekivanja kako prodaje tako i dobiti. Zanimljivo da su pozitivna iznenađenja zabilježena u gotovo svim sektorima. U skladu s time ostajemo pozitivni unatoč riziku novog rasta kamatnih stopa i vjerujemo u nastavak sektorske rotacije nakon kratke pauze, stoga još ne smanjujemo trenutnu izloženost cikličkim sektorima. 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	1,47%	10,08%	21,19%	9,89%	33,11%	52,74%	66,16%
	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital Global Equity	10,00%	5,30%	7,99%	-6,73%	23,89%	3,39%	2,68%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda)^{\wedge} (365 / broj\ dana\ u\ periodu)$.

** 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	Addiko Bank d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	10
Minimalna uplata	1.000,00 HRK
Cut-off	12:00
Neto imovina	137,38 mil HRK
Cijena udjela	16,6155
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	54
Top 10	37,66%
Medijan trž. kapit.	125,30 mlrd EUR
TTM ROE	5,83%
Zadnji dividendni prinos	1,84%
TTM P/E	47,79x

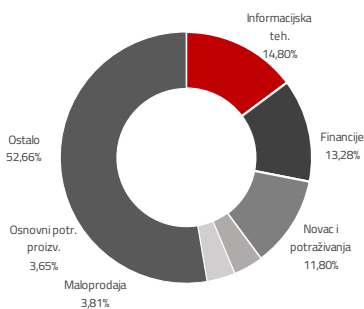
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	11,01%
Volatilnost	15,82%
Sharpe ratio	0,72
Sortino ratio	0,99

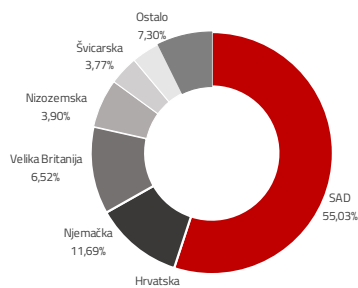
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
EUNM GR	ISHARES MSCI EMERGING MKTS	5,54%
AAPL US	APPLE INC	4,29%
MSFT US	MICROSOFT	4,16%
PCAR US	PACCAR INC	3,85%
VFEM NA	ARD FTSE EMERGING MARKETS ETF	3,59%
CRH ID	CRH PLC	3,45%
SIE GR	SIEMENS AG - REG	3,25%
FB US	FACEBOOK INC	3,24%
AMZN US	AMAZON.COM INC	3,15%
HEI GY	HEIDELBERGCEMENT AG	3,14%
Top 10 pozicija		37,66%

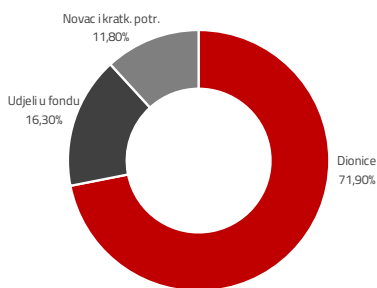
Sektorska izloženost



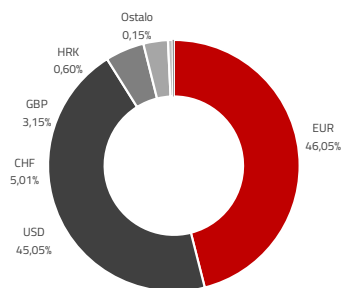
Geografska izloženost



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 u IMD-u (Lausanne, Švicarska), ima INSEAD-ov certifikat za globalni menadžment i prvostupnik je financija na Sveučilištu u Zagrebu

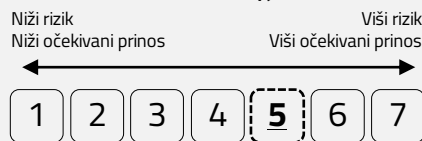


Kreso Vugrinčić, CFA

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	33,78%
Uređena tržišta treće države	56,21%
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.

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.