

67/100

*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 86

***Ugljični otisak za korporativne papire: 69

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

Mjesečni komentar fond menadžera

 [Video komentar](#)

Globalna tržišta su nastavila s rastom i u prosincu zahvaljujući FED-ovim naznakama o spuštanju kamatnih stopa u 2024., nastavku trenda dezinflacije i pozitivnom sentimentu vezanom uz rast efikasnosti uzrokovan AI tehnologijom.

Svi glavni svjetski indeksi dionica nastavili su svoj rast, a predvodnik je ovaj puta bio MSCI World Small Cap indeks, s rastom od 9.5%. Razlog tomu je što niže kamatne stope imaju više pozitivan utjecaj na profitabilnost manjih kompanija, koje su više zadužene od kompanija s većom tržišnom kapitalizacijom, a i imaju manji udio fiksiranih kamatnih stopa u njihovom ukupnom trošku zaduživanja. Također, tržište smatra da su izgledi za dublju recesiju sve manji i veću vjerojatnost daje „soft-landing“ scenariju, što više pridonosi pro-cikličnim kompanijama koje čine većinu toga indeksa. Također, S&P 500 zaključio je prosinac (+4.1%) i godinu (+24.3%) u pozitivnom raspoloženju. Kraj godine obilježio je ponajprije konsenzus da je FED sigurno gotov s restriktivnom monetarnom politikom, nastavak ekonomskog rasta predvođen izrazito visokom zaposlenošću te povećanje alokacije institucionalnih investitora u Magnificent 7, koji sada čine gotovo trećinu S&P 500 indeksa.

S druge strane, nastavio se pad cijena energenata u odnosu na izrazito visoke razine ostvarene u 2022. i nastavak negativnog sentimenta vezanog za višak ponude energije, pogotovo nafte i zemnog plina što je dovelo do toga da sektor Energije (MSCI World Energy sector index) bude sektor s najslabijim prinosima u prosincu (pad od 0.2%).

U ovakvom okruženju, globalna su tržišta mjerena MSCI All Country World indeksom u eurima u studenom rasla 3,5%, dok je od početka godine zabilježen rast od 18,1%. Fond je pak protekli mjesec rastao 1,68%, dok je od početka godine ostvaren rast od 12,70%.

U fondu se nastavljamo pozicionirati u kompanije za koje mislimo da mogu održati svoje marže na zadovoljavajućim razinama i u slučaju pogoršanja ekonomskih uvjeta.



Fond menadžer Krešo Vugrinčić | 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

Možda Vas zanima i...



Video naše tradicionalne prezentacije tržišnih očekivanja u kojoj možete saznati kakvu drugu polovicu godine očekujemo na dioničkim i obvezničkim tržištima te kako investirati u ostatku godine.

Usput se i preplatite na naš YouTube kanal, sigurni smo da će Vam naš video sadržaj biti zanimljiv i koristan.



Tek počinjete ulagati i zanima Vas kakve su Vam opcije na raspolaganju? Već imate sredstva kod nas ili u drugim fondovima? Iskoristite našu besplatnu uslugu online sastanka 1-na-1 i saznajte što naši stručnjaci predlažu za portfelj po Vašoj mjeri, kreiran prema mogućem trajanju ulaganja, investicijskim ciljevima i Vašoj spremnosti na rizik.



Prijavite se na naše newslettere kako ne biste propustili aktualne vijesti s tržišta, ali i novosti u ponudi InterCapital Asset Managementa. Uvijek Vam spremamo nešto novo!

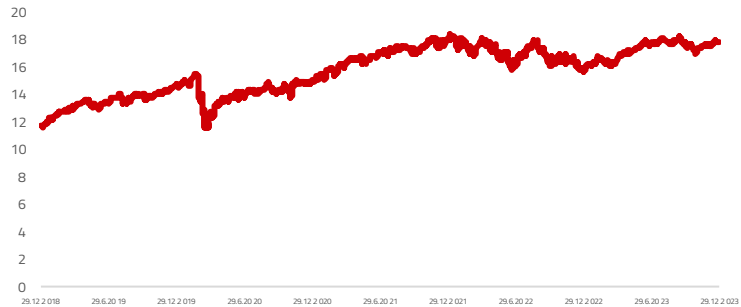
Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	Dionički
Imovina	23,63 m EUR
Cijena udjela	17,8773
ISIN	HRICAMUGLEQ2
LEI	549300YZ8M2YCX
Depozitar	OTP banka d.d.
Min. uplata	10.000
Početak rada	22.2.2002
Početna cijena	10
Valuta fonda	EUR

Prinosi*

2023.	12,70%
1Y	12,70%
PGP*	2,76%
2022.	-12,33%
2021.	19,85%
2020.	3,39%
2019.	23,89%
2018.	-6,73%

Kretanje cijene udjela



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

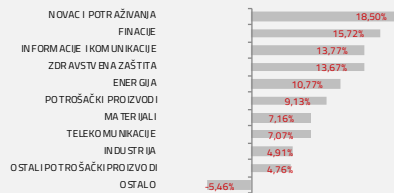
Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indikaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

Investicijski cilj i strategija

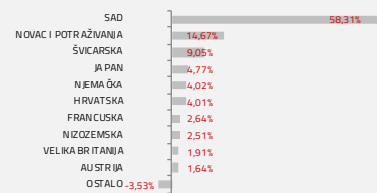
Fond za investicijski cilj ima rast glavnice prvenstveno ostvarivanjem kapitalne dobiti te je time podložan višim razinama rizika. Fond ulaže najmanje 70% imovine u dionice međunarodnih i domaćih izdavatelja. Dozvoljeno je ulaganje do 30% imovine u dužničke vrijednosne papire, instrumente tržišta novca i ostale kamatonosne instrumente koje su izdale pravne osobe, vlade ili drugi subjekti. Dozvoljeno je ulaganje u različite industrijske, zemljopisne ili neke druge klase imovine, pri čemu se primjenjuju ograničenja ulaganja s obzirom na geografsku alokaciju kako je navedeno u detaljnim pravilima upravljanja, sa ciljem ograničenja rizika ulaganja povezanih sa određenim geografskim područjima.

Struktura ulaganja

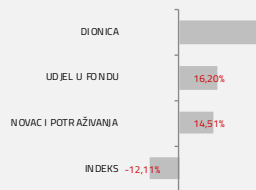
Sektorska izloženost



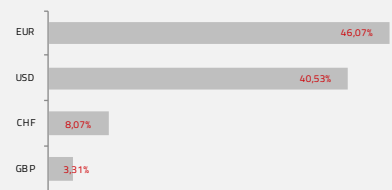
Geografska izloženost



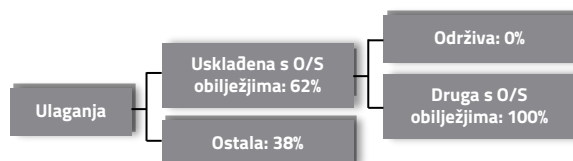
Prema vrstama vrijednosnih papira



Valutna izloženost



Struktura ulaganja vezano za promoviranje održivih ulaganja



Izloženost vrstama tržišta

Uređena tržišta treće države	69,52%
Uređena tržišta RH i država članica EU	13,04%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neurvršteni vrijednosni papiri	0,00%

Top 10 ulaganja

Oznaka	Vrsta	Izdavatelj	%NAV
MSFT US	Fond	MICROSOFT	5,97%
AAPL US	Dionica	APPLE INC	4,84%
VJPN NA	Dionica	VANGUARD FTSE JPN USDD	4,08%
JNJ US	Dionica	JOHNSON & JOHNSON	3,48%
Depozit ERSTE & S	Dionica	ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK D.D.	3,39%
ROG SW	Dionica	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	3,05%
NOVN SW	Dionica	NOVARTIS AG-REG	3,05%
META US	Dionica	META PLATFORMS INC	2,53%
JPM US	Dionica	JPMORGAN CHASE \$ CO	2,52%
WMT US	Dionica	WAL -MART STORES INC	2,51%
Top 10 ukupno			35,42%

Naknade fonda

Upravljačka naknada	2,00%
Naknada depozitaru	0,25%
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	0,00% do 1,00%

Vrijednosni papiri vrednovani metodom procjene

Naziv izdavatelja	Identifikacijska oznaka	Procijenjena vrijednost	Metoda procjene	Datum procjene	Udio u neto imovini
DEUTSCHE BANK AG FRANKFURT	XMBR RG	46,6150 EUR	Diskont na NAV	19.12.2023	0,03%
DB X-TRACKERS DAX	XCAC GR	46,6150EUR	Diskont na NAV	19.12.2023	0,29%

Važne napomene

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 kao i način izračuna Pokazatelja fonda na Internet stranici društva (www.icam.hr).