

68/100

*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 89

***Ugljični otisak za korporativne papire: 77

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 podjeljenih 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](#)

Nakon ubrzanog rasta tržišta u prvom kvartalu 2024., globalna tržišta su se ohladila u travnju te MSCI World, S&P i STOXX indeksi bilježe prvi mjesečni pad u ovoj godini. "Povratak" inflacije, eskalacija sukoba na Bliskome Istoku te postupno hlađenje iznimno visokih "AI očekivanja" glavni su razlozi iza ove manje korekcije. Sredinom mjeseca počela je nova "sezona" kvartalnih rezultata. Dosad, već je više od trećine članica S&P 500 indeksa objavila je svoje financijske rezultate za prvi kvartal. Communications sektor zabilježio je najveći rast i u prihodima i u zaradi predvođen performansom tri medijska giganta Alphabet, Meta i Netflix.

Google je ubrzao rast u prvom kvartalu s povratkom potrošnje na oglašavanje. Opuštanja prošle godine rezultirala su 7 postotnih poena poboljšanjem operativne marže. Stoga, zahvaljujući snažnoj generaciji novčanih tokova i pametnim odlukama o alokaciji kapitala, uključujući pojačani otkup dionica i dividenda, dionica je reagirala iznimno pozitivno na objavljene rezultate. Iako je Meta objavila odlične rezultate, s rastom prihoda od 27% i troznamenkastim rastom zarada po dionici, tržište je negativno reagiralo na očekivanja za sljedećih nekoliko godina jer je Zuckerberg povećao očekivanja za troškove i kapitalne izdatke. Ti troškovi većinom će biti usmjereni na razvoj Metine nove AI infrastrukture i ulazak u VR. Ta dva projekta su zasad neprofitabilna ili ne generiraju prihode, što zabrinjava investitore. Vrijeme će pokazati je li AI za Metu ogromna prilika ili kratkoročni udarac na profitabilnost. Netflix je također objavio odlične rezultate u pogledu rasta prihoda, zarade i viših marži, ali je tržište negativno reagiralo na obavijest o prestanku izvještavanja broja pretplatnika na njihovoj streaming platformu počevši od 2025. Nadalje, svi sektori u S&P-u nadmašili su očekivanja vezana za rast zarade po dionici, a najveće iznenađenje stiglo je iz sektora Materijala. Iako je EPS pao na godišnjim razinama, pad zarada u tom sektoru bio je znatno sporiji nego što se očekivalo i time je nadmašio projekcije analitičara čak za 20%. U ovakvom okruženju, globalna su tržišta mjerena MSCI All Country World indeksom u eurima u travnju pala 1.79% dok je od početka godine zabilježen rast od 9.05%. Pad tržišta smo iskoristili za dodavanje izloženosti u postojeće kompanije u fondu za koje smatramo da imaju dugoročno uspješne poslovne modele.



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 pretplatite 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!

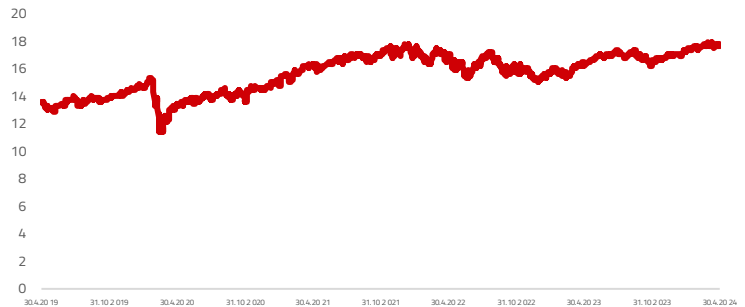
Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	Dionički
Imovina	25,74 m EUR
Cijena udjela	17,7015
ISIN	HRICAMUGLEB4
LEI	549300YZ8M2YCX UNXI59
Depozitar	OTP banka d.d.
Min. uplata	100
Početak rada	22.2.2002
Početna cijena	10
Valuta fonda	EUR

Prinosi*

2024.	3,81%
1Y	6,99%
PGP*	2,67%
2023.	12,14%
2022.	-13,20%
2021.	18,66%
2020.	2,32%
2019.	22,57%

Kretanje cijene udjela



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

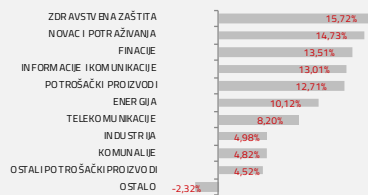
Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indikaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

Investicijski cilj i strategija

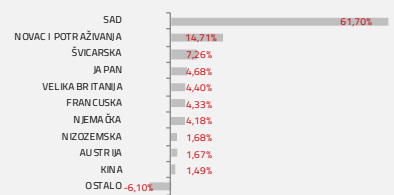
Fond za investicijski cilj ima rast glavnice prvenstveno ostvarivanjem kapitalne dobiti te je time podložan višim razinama rizika. Fond ulaže najmanje 70% imovine u dionice međunarodnih i domaćih izdavatelja. Dozvoljeno je ulaganje do 30% imovine u dužničke vrijednosne papire, instrumente tržišta novca 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

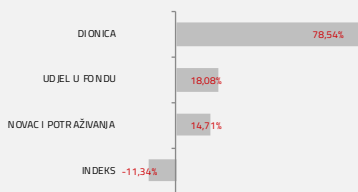
Sektorska izloženost



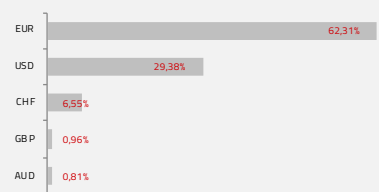
Geografska izloženost



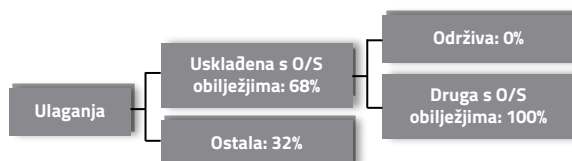
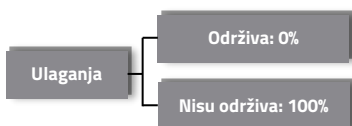
Prema vrstama vrijednosnih papira



Valutna izloženost



Struktura ulaganja vezano za promoviranje održivih ulaganja



Izloženost vrstama tržišta

Uređena tržišta treće države	67,53%
Uređena tržišta RH i država članica EU	14,05%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neurušteni vrijednosni papiri	0,00%

Top 10 ulaganja

Oznaka	Vrsta	Izdavatelj	%NAV
MSFT US	Dionica	MICROSOFT	6,24%
AAPL US	Dionica	APPLE INC	4,08%
VJPN NA	Dionica	VANGUARD FTSE JPN USDD	4,07%
2B7A GY	Dionica	ISH S&P500 UTILITIES	3,98%
NOVN SW	Dionica	NOVARTIS AG-REG	3,03%
XOM US	Dionica	EXXON MOBIL CORP	3,02%
SIE GY	Dionica	SIEMENS AG-REG	3,02%
JNJ US	Dionica	JOHNSON & JOHNSON	2,98%
CVX US	Dionica	CHEVRON CORP	2,97%
META US	Dionica	META PLATFORMS INC	2,93%
Top 10 ukupno			36,32%

Naknade fonda

Upravljačka naknada	3,00%
Naknada depozitaru	0,25%
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	0,00%

Vrijednosni papiri vrednovani metodom procjene

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

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).