

57/100

\*ESG ocjena

**\*\*Ugljični intenzitet: 31**

**\*\*\*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

## Mjesečni komentar fond menadžera

 Video komentar

Tržišta su nastavila rasti 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 globalni 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. Tržište smatra da su izgledi za dublju recesiju sve manji, a veću vjerojatnost daje soft-landing scenariju, što više pridonosi pro-cikličnim kompanijama koje čine većinu tog indeksa.

Kraj godine izblježio 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.

Također, NASDAQ indeks, koji je dobro ogledalo inovativnih američkih kompanija, nastavio je rast u prosincu te završio mjesec s prinosom (u američkim dolarima) od 5.6%, te 2023. godinu s prinosom od 44.7%. Kako će kod većine globalnih tehnoloških kompanija više marže i slobodni novčani tok doći tek nakon mnogo godina rasta i djelovanja operativne poluge, njima ide u korist FED-ovo snižavanje kamatnih stopa.

Stoga, dobar prinos dionica u tehnološkom sektoru pogotovo ide u prilog trenutno neprofitabilnim kompanijama koje koriste dioničke opcije kako bi nagradile menadžment i zaposlene, te razriješuju kapital firme u svrhu ostvarivanja bržeg rasta.

Ako obratimo pozornost na kvartalne rezultate objavljene u prosincu, doima se da je industrija poluvodiča napokon u fazi oporavka, te većina predvodnika industrije očekuje povratak profitabilnosti u drugoj polovici 2024. godine, dok industrija električnih automobila i dalje pati od visokih kamatnih stopa na leasing, povećane konkurencije i ponude na tržištu te postepenog prestanka potpora za kupnju zelenih vozila (konkretno u Njemačkoj u prosincu).

U fondu cilj nastavlja biti investiranje u kompanije u industrijama za koje mislimo da imaju proizvode i usluge koje su trenutno neizostavan dio naše svakodnevnice te u inovativne predvodnike industrija koje čeka više desetljeća ubrzanog rasta.

### Fond menadžer Krešo Vugrinčić | [kreso.vugrincic@intercapital.hr](mailto: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!

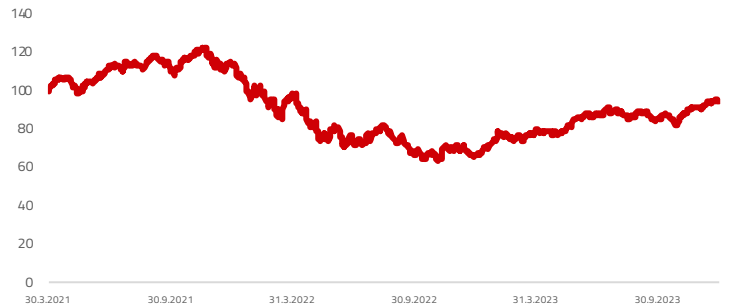
## Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	Dionički
Imovina	14,67 m EUR
Cijena udjela	94,7489
ISIN	HRICAMUGTCH8
LEI	74780000G1YC83
Depozitar	OTP banka d.d.
Min. uplata	100
Početak rada	30.3.2021
Početna cijena	100
Valuta fonda	USD

## Prinosi\*

2023.	42,64%
1Y	42,64%
PGP*	-1,94%
2022.	-41,38%
2021.	13,25%
2020.	
2019.	
2018.	

## Kretanje cijene udjela



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

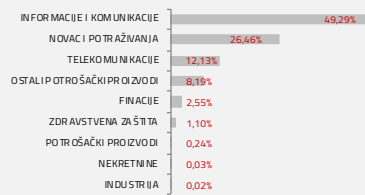
Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

## Investicijski cilj i strategija

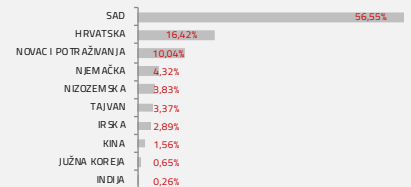
Fond za investicijski cilj ima rast glavnice prvenstveno ostvarivanjem kapitalne dobiti te je time podložan višim razinama rizika. Pod-fond ulaže najmanje 70% imovine isključivo u dionice međunarodnih i domaćih izdavatelja koji se bave razvojem i prodajom proizvoda, procesa ili usluga, a za koje postoji značajna vjerojatnost da će u dugom roku stvoriti ili značajno profitirati od inovacija i tehnološkog napretka. Pri tome nije unaprijed definiran sektor ili industrija u kojem može doći do navedenih inovacija i tehnološkog napretka, stoga ni pod-fond nije sektorski ograničen u mogućnostima ulaganja. Ipak, zbog prirode investicijske politike moguća je nešto viša sektorska koncentracija u odnosu na diversificirani globalni dionički Pod-fond, stoga je povezani stupanj rizika ulaganja viši.

## Struktura ulaganja

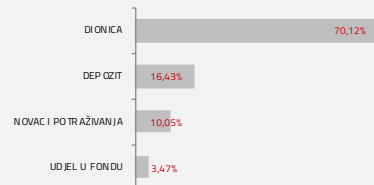
### Sektorska izloženost



### Geografska izloženost



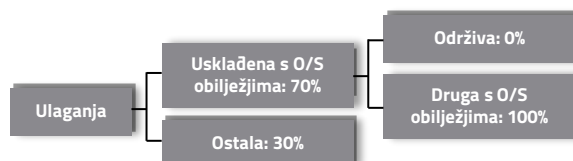
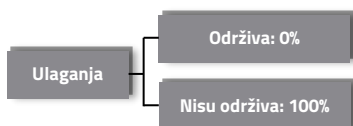
### Prema vrstama vrijednosnih papira



### Valutna izloženost



## Struktura ulaganja vezano za promoviranje održivih ulaganja



## Izloženost vrstama tržišta

Uređena tržišta treće države	80,27%
Uređena tržišta RH i država članica EU	15,02%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neurušteni vrijednosni papiri	0,00%

## Top 10 ulaganja

Oznaka	Vrsta	Izdavatelj	%NAV
Depozit ERSTE & S	Dionica	ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK D.D.	10,40%
META US	Dionica	META PLATFORMS INC	6,18%
Depozit OTP BAN	Dionica	OTP BANKA D.D.	6,18%
MSFT US	Dionica	MICROSOFT	5,45%
GOOGL US	Dionica	ALPHABET INC - CLASS A	5,08%
SAP GY	Dionica	SAP AG	4,12%
AAPL US	Dionica	APPLE INC	4,10%
ADBE US	Dionica	ADOBE SYSTEMS INC	4,09%
AMZN US	Dionica	AMAZON.COM INC	3,84%
ASML NA	Dionica	ASML HOLDING	3,51%
<b>Top 10 ukupno</b>			<b>52,95%</b>

## 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](http://www.icam.hr)).