

55/100

*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 34

***Ugljični otisak za korporativne papire: 4

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

Cilj pod-fonda je rast glavnice prvenstveno ostvarivanjem kapitalne dobiti te je time fond podložan višim razinama rizika. Pod-fond ulaže najmanje 70% neto imovine isključivo u dionice međunarodnih i domaćih izdavatelja koji se bave razvojem i prodajom proizvodima procesa ili usluga, a za koje postoji značajna jerojatnost da će u dugom roku profitirati od inovacija i tehnološkog napretka.

S obzirom na cilj i strategiju ulaganja pod-fond nije namijenjen ulagačima koji namjeravaju povući svoj novac unutar pet godina

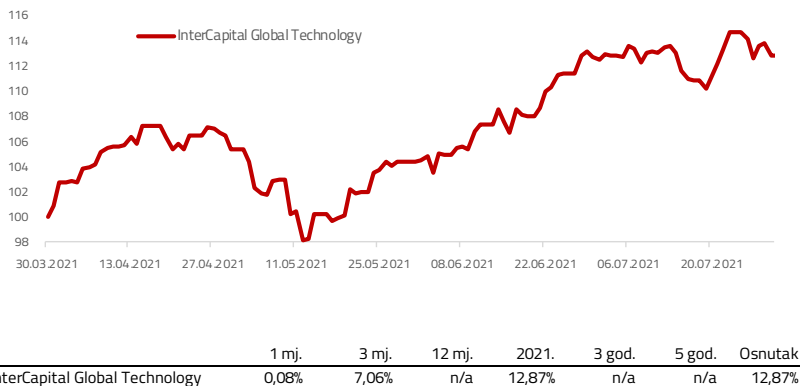
Mjesečni komentar fond menadžera

U srpnju se nastavio globalni gospodarski oporavak. Cijepljenje u većini zemalja napreduje, a restrikcije se postepeno ukidaju. Ipak, širenje delta soja virusa ublažilo je euforiju zbog zabrinutosti da bi moglo doći do usporavanja ili čak zastavljanja procesa povratka u normalno. Uslijed te zabrinutosti došlo je do novog pada kamatnih stopa, kao i istovremenog rasta growth dionica koje više ovise o razini kamatnih stopa, a u koje ubrajamo i tehnološki sektor. Na geografskoj razini, rast je predvodilo američko tržište s preko 2%, Europa je malo zaostala s nešto ispod 2% prinosa, dok su tržišta u razvoju izgubila gotovo 7%, najviše pod utjecajem kineskog tehnološkog sektora koji se našao pod snažnim regulatornim pritiskom. Za razliku od delta soja virusa, vjetar u leđa razvijenim tržištima dali su dotad objavljeni kvartalni rezultati koji su nadmašili relativno visoko postavljena očekivanja. Primjerice, preko pola kompanija iz američkog indeksa S&P 500 je objavilo rezultate do kraja mjeseca i gotovo 90% ih je ostvarilo bolju zaradu od procjena analitičara. Unutar tehnološkog sektora vidljivi su slični trendovi, a zarade su nadmašile očekivanja za preko 15%.

U ovakvom okruženju, tehnološki sektor aproksimiran američkim Nasdaq Composite indeksom u srpnju je ojačao 1,2%, dok je od početka godine zabilježen prinos od 14,2%. Fond pak je protekli mjesec dodao 0,08%, dok je od početka rada ostvaren rast od 12,87%. Promatrajući širu sliku izvan tehnološkog sektora, uslijed širenja delta soja i posljedičnog pada kamatnih stopa došlo je do nastavka bolje izvedbe growth dionica te onih na čije poslovanje epidemiološke mjere imaju pozitivan utjecaj. Pri tome je MSCI World Growth indeks nadmašio prinosom MSCI World Value indeks za skoro 2,5 postotnih bodova. Gledajući konkretnije, IT sektor je u srpnju na razvijenim tržištima ojačao gotovo 4%, dok je sektor komunikacija dodao 2%. U konačnici, nakon slabijeg svibnja i jača posljednja dva mjeseca, možemo zaključiti da kratkoročna previranja ne utječu na smislenost strategije dugoročnog izlaganja sekularnim trendovima tehnološkog napretka i inovacija.

Naravno da postoje i rizici s kojima se takav scenarij suočava, a prvenstveno se odnose na razinu inflacije i realnih kamatnih stopa, budući da tehnološki sektor ima relativno visoku negativnu korelaciju s visinom kamatnih stopa. Naravno, konačna će izvedba u velikoj mjeri ovisiti o globalnim i sektorskim kretanjima, ali vjerujemo da bi nam fokus na fundamentalno atraktivne kompanije unutar ciljanih razvojnih tema trebao donijeti održiv i konkurentan dugoročni rezultat.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



* 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.

Osnovne informacije o pod-fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUGLEDO
Depozitar	Addiko Bank d.d.
Denominacija	USD
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	50.000,00 HRK
Cut-off	12:00 CET
Neto imovina	96,73
Cijena udjela klase B	112,8723
Naknada za upravljanje	3,00% p.a.
Naknada depozitaru	0,25% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	0,00%
Početak rada pod-fonda	30. ožujak 2021.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	58
Top 10	43,35%
Medijan trž. kapit.	112,59 mlrd. EUR
TTM ROE	19,58%
Zadnji dividendni prinos	1,27%
TTM P/E	56,59x

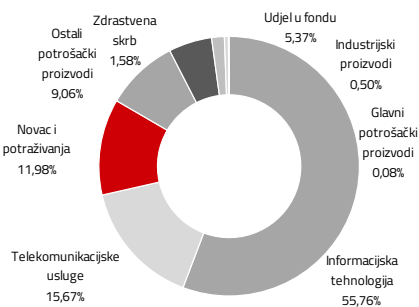
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	n/a
Volatilnost	n/a
Sharpe ratio	n/a
Sortino ratio	n/a

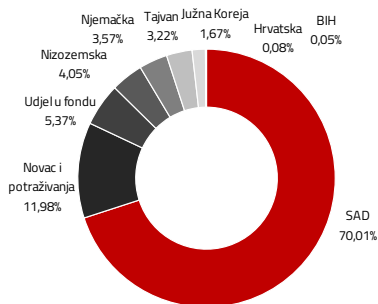
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
MSFT US	Microsoft	5,49%
ASIA AU	Betashares Asia Tech Tigers	5,40%
GOOGL US	Alphabet - Class A	5,37%
NVDA US	Nvidia Corp	4,84%
AAPL US	Apple	4,57%
FB US	Facebook	4,03%
AMZN US	Amazon.com	3,80%
ADBE US	Adobe Systems	3,32%
ASML NA	ASML Holding	3,29%
TSM SU	Taiwan Semiconductor	3,24%
Top 10 pozicija		43,35%

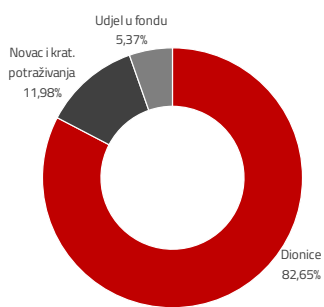
Sektorska izloženost



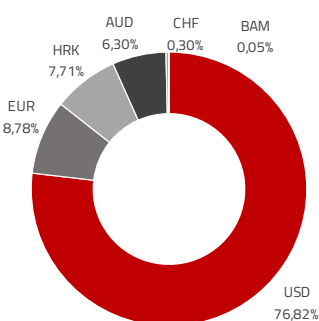
Geografska izloženost



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



Krešo 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 RH i države članice	7,77%
Uređena tržišta treće države	82,97%
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

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 20.7.2021.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
BAGSR BT	BAGS Energetotekhnika d.d.	0,3950 BAM
BCIN	BC Institut d.d.	227,7757 HRK

*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem metode usporedivih poduzeća.

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 pročitajte 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

Ana Ceković

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848
E: Ana.Cekovic@intercapital.hr

Signatory of:



Principles for Responsible Investment



TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES

InterCapital Asset Management je prvo društvo za upravljanje imovinom 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.