

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

Američki dionički indeksi su turbulentnu godinu bez presedana zaključili postizanjem povijesnih vrhunaca. S&P 500 je pritom u 2020. skočio 16%, Dow Jones 7%, a Nasdaq na krilima tehnološkog sektora koji je profitirao od zatvaranja preko 43%, najviše od 2009. Pritom je bitno napomenuti da se radi o dolarskim prinosima, dok su gledajući u euru oni oko 10 postotnih poena niži zbog slabljenja tečaja dolara. Europske dionice u nedostatku velikih tehnoloških imena nisu zabilježile tako streloviti oporavak te je većina tržišta zaključila godinu u minusu.

U ovakvom okruženju, globalna su tržišta mjerena MSCI All Country World indeksom u prosincu u eurima porasla za 2,3%, dok je od početka godine vidljiv rast od 6,7%. Fond je protekli mjesec dodao 0,98%, dok je od početka godine ojačao 2,32%. Gledajući konačan rezultat lako je zaboraviti s čime su se tržišta sve suočavala u 2020., no ipak je dominantan bio strelovit pad u ožujku uzrokovan naglim širenjem pandemije koronavirusa. Kada se činilo da tome nema kraja, centralne banke i svjetske vlade su u sustav ubacile toliko likvidnosti da se trend naglo okrenuo. Nekoliko mjeseci kasnije s radara investitora uklonjena su i druga dva velika rizika, američki izbori i Brexit, što je u kombinaciji s otkrićem cjepiva dalo novi vjetar u leđa tržištima. Mi smo se u uvjetima pojačane volatilitosti pozicionirali konzervativno s fokusom na tehnološki sektor, a očekivani oporavak gospodarske aktivnosti u 2021. nam omogućava postepenu rotaciju prema proizvodnim, a u sljedećoj fazi i uslužnim sektorima. Paralelno nastavljamo i sa strategijom aktivnog upravljanja valutnom izloženosti, primarno valutnim parom EUR/USD.

Iako smo optimistični, naravno da postoje i rizici s kojima se takav scenarij suočava, a prvenstveno se odnose na brzinu širenja virusa u razdoblju do postizanja dovoljne procijepljenosti, stoga zadržavamo dozu opreza u planovima dodavanja cikličkih sektora i radimo to postepeno. Ipak, vjerujemo da će se svijet najkasnije u drugoj polovici godine velikim dijelom vratiti u normalu. Svakako nastavljamo pomno pratiti razvoj događanja kako bismo mogli ponovo reagirati na strani kupnje 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 volatilitost.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Equity	0,98%	4,85%	2,32%	2,32%	16,83%	32,07%	47,86%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Global Equity	15,30%	10,00%	5,30%	7,99%	-6,85%	22,57%	2,09%

* 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-fundu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUGLEB4
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	110,50 mil HRK
Cijena udjela	14,786
Benchmark	nema
Naknada za upravljanje	3,0% p.a.
Naknada depozitaru	0,25% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	nema
Početak rada pod-fonda	22. veljače 2002.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	54
Top 10	37,14%
Medijan tržiš. kapit	101,99 mlrd E UR
TTM ROE	9,65%
Zadnji dividendni prinos	1,68%
TTM P/E	33,43x

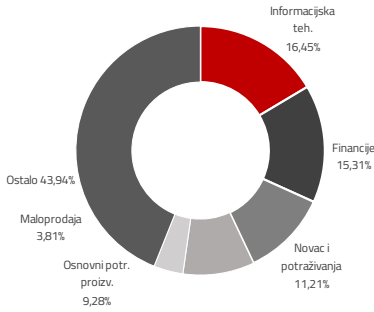
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	7,14%
Volatilitost	15,89%
Sharpe ratio	0,47
Sortino ratio	0,64

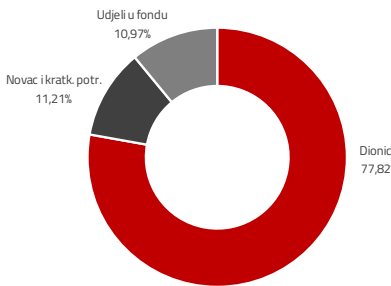
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
AAPL US	APPLE INC	5,31%
MSFT US	MICROSOFT	4,50%
VFEM NA	VANGUARD FTSE EM ETF	4,19%
AMZN US	AMAZON.COM INC	3,62%
VJPN NA	VANGUARD FTSE JPN USDD	3,37%
EUNM GR	ISHARES MSCI EMERGING MKTS	3,37%
FB US	FACEBOOK INC	3,34%
JPM US	JPMORGAN CHASE \$ CO	3,18%
IEVL LN	INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES	3,14%
BRK/B US	BERKSHIRE HATHAWAY INC	3,12%
Top 10 pozicija		37,14%

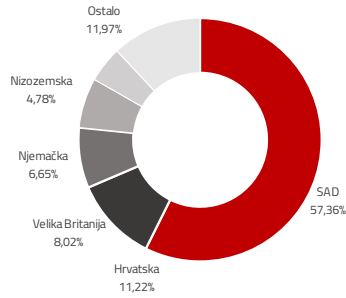
Sektorska izloženost



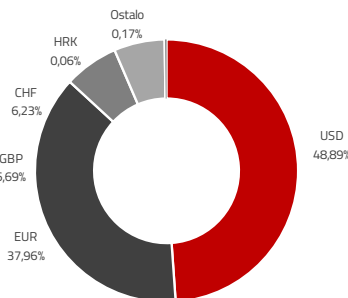
Struktura imovine



Geografska izloženost



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- Preko 15 godina iskustva na tržištu kapitala i u korporativnim financijama
- 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



CIO / Član Uprave | dario.bjelkanovic@intercapital.hr

- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



Fond menadžer | kreso.vugrincic@intercapital.hr

- Preko 7 godina iskustva na tržištu kapitala
- Uspješno pratio tržišta jugoistočne Europe kao analitičar na prodajnoj strani (pokrivao Končar grupu, NIS, Gorenje, Valamar Rivieru, AD Plastik i Petrol)
- Jedan od ključnih članova tima koji je osvojio nagradu Euromoney-a za Najbolji odjel analiza u Hrvatskoj (Best Research and Asset Allocation)

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	32,12%
Uređena tržišta treće države	58,85%
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 imovinom u Hrvatskoj koje je potpisalo deklaraciju o načelima odgovornog investiranja koju propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja – Institut PRI.