

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

Nakon snažnog starta godine, većina dioničkih tržišta izgubila je dobiveno u posljednjem tjednu siječnja. Razvijena tržišta zabilježila su pad od oko 1%, dok su tržišta u razvoju ostvarila rast od oko 3%. Inicijalno je na tržištu prevladavao optimizam uslijed početka distribucije cjepiva te naznaka novog fiskalnog i monetarnog stimulansa, što je dodatno pojačano pobjedom demokrata u ponovljenim izborima za dva mjesta u senatu čime je, uz osvajanje pozicije predsjednika i zastupničkog doma kongresa, potvrđen plavi val. Nakon toga je u fokus ipak došla odgoda distribucije cjepiva u Europi i trenutno stanje gospodarstva koje je još uvijek pod utjecajem epidemioloških mjera.

U ovakvom okruženju, globalna su tržišta mjerena MSCI All Country World indeksom u eurima u siječnju ostala gotovo nepromijenjena u odnosu na kraj godine. Fond pak je u istom razdoblju izgubio -0,17%. Obzirom da je pandemija ponovo glavni razlog blage korekcije na razvijenim tržištima, istovremeno se dogodila i rotacija nazad u tehnološki sektor iz drugih cikličkih sektora. Međutim, ne vjerujemo da je taj trend trajno zaustavljen već da će se cijepljenje ubrzati u narednom razdoblju, stoga koristimo priliku za dodavanje cikličke izloženosti u portfelj, prvenstveno zamjenom sektora nediskrecijske potrošnje za sektore materijala i industrije. Vjerujemo da ćemo time osigurati bolji trend rasta zarada uz zadržavanje valuacijske razine ispod razine američkog S&P 500 indeksa. Primjerice, omjer cijene i očekivane zarade fonda je trenutno oko 21x, dok je za S&P to 22x. Također, koristimo korekcije za dodavanje dioničke izloženosti koja je krajem mjeseca dosegla 92% neto imovine fonda. 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 volatilnost.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Equity	-0,17%	7,88%	2,17%	-0,17%	18,60%	40,07%	50,95%
	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital Global Equity	10,00%	5,30%	7,99%	-6,73%	23,89%	3,39%	2,20%

* 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-fundu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUGLEQ2
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	112,57 mil HRK
Cijena udjela	15,0945
Benchmark	nema
Naknada za upravljanje	2,0% p.a.
Naknada depozitaru	0,25% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	≤ 2 god. = 1,0%, >2 god. = 0%
Početak rada pod-fonda	22. veljače 2002.

Karakteristike portfelja

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

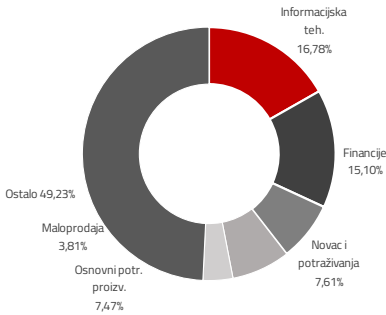
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	6,69%
Volatilnost	15,97%
Sharpe ratio	0,44
Sortino ratio	0,60

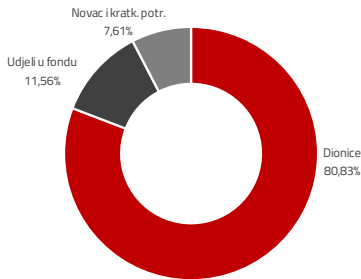
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
AAPL US	APPLE INC	5,26%
MSFT US	MICROSOFT	4,67%
VFEM NA	VANGUARD FTSE EM ETF	4,30%
AMZN US	AMAZON.COM INC	3,55%
EUNM GR	ISHARES MSCI EMERGING MKTS	3,47%
VJPN NA	VANGUARD FTSE JPN USDD	3,33%
JPM US	JPMORGAN CHASE \$ CO	3,20%
FB US	FACEBOOK INC	3,15%
IEVL LN	INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES	3,08%
BRK/B US	BERKSHIRE HATHAWAY INC	3,05%
Top 10 pozicija		37,06%

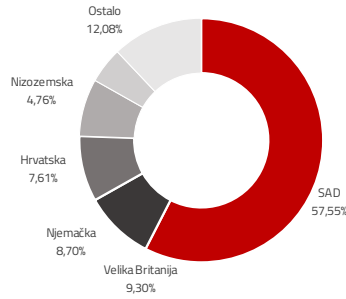
Sektorska izloženost



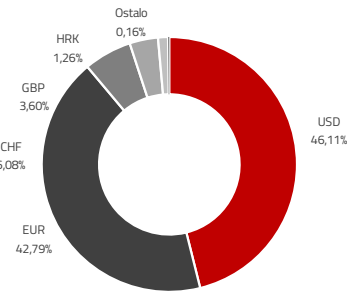
Struktura imovine



Geografska izloženost



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



Kreso 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 i države članice	34,88%
Uređena tržišta treće države	57,82%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neurušteni 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.