

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

Srpanj je ponudio nove dokaze oporavka gospodarske aktivnosti u vidu vodećih makroekonomskih indikatora koji su nadmašili očekivanja. S druge strane je istovremeno ponovo ubrzalo širenje virusa u nizu zemalja. Međutim, sve je više optimizma da će cjepivo biti dostupno do kraja godine. Osim toga, do kraja mjeseca je rezultate objavilo oko 60% kompanija iz indeksa S&P 500 koje su agregirano nadmašile očekivanja zarade za preko 20%, a najviše pozornosti su privukle tehnološke kompanije koje su ponovo nadmašile sve prognoze, unatoč činjenici da su upravo drugo tromjesežje najviše obilježile epidemiološke mjere vezane uz virus COVID-19. Unatoč rezultatu boljem od procjena, to ipak i dalje znači pad dobiti po dionici od preko 10% u odnosu na drugo tromjesežje prošle godine. Također, dosta kompanija ne želi dati vlastita očekivanja za naredno razdoblje zbog prevelike nesigurnosti, što potvrđuje ozbiljnost situacije i zahtijeva dozu opreza.

U ovakvom okruženju, globalna su tržišta mjerena MSCI All Country World indeksom u srpnju u eurima ostala nepromijenjena, prvenstveno uslijed slabljenja američkog dolara, dok je od početka godine još uvijek vidljiv pad od 6,3%. Fond je protekli mjesec ojačao za 1,00%, dok je od početka godine izgubio -4,01%. Sukladno spomenutim pozitivnim vijestima, ali i vidljivim rizicima, zadržavamo snažnu izloženost upravo u sektorima koji ostvaruju sekularan trend rasta i relativno su otporni na smanjenu mobilnost. Pri tome mislimo ponajviše na sektore tehnologije i telekomunikacija gdje je pozicionirano oko 25% portfelja. Upravo tehnološki sektor je predvodio rezultate i na razini portfelja, pri čemu je nadmašio očekivanja za 14%. Ovakvi rezultati ključan su vjetar u leđa ovom sektoru koji je od početka godine imao značajan doprinos portfelju ostvarenim prinosom od gotovo 27%. Dodatno je važno napomenuti da nam novčana pozicija od oko 20% neto imovine omogućava dokupljivanje na eventualnim padovima. Paralelno nastavljamo i sa strategijom aktivnog upravljanja valutnom izloženosti, primarno valutnim parom EUR/USD.

Obzirom da je tržišna reakcija na postepeno otvaranje gospodarstava diljem svijeta i posljedičnu nadu u brzi oporavak bila izrazito snažna, a još uvijek postoje rizici koje je teško kvantificirati, i dalje planiramo zadržati umjereno agresivnu strukturu portfelja u vidu sektorske alokacije i dioničke izloženosti. Pri tome ćemo pomno pratiti razvoj događanja i 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 volatilitet.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Equity	1,00%	2,77%	0,48%	-4,01%	15,17%	21,90%	38,71%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Global Equity	15,30%	10,00%	5,30%	7,99%	-6,85%	22,57%	1,79%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda)^{1/n} - 1$ (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	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	102,36 mil HRK
Cijena udjela	13,8712
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	52
Top 10	33,36%
Medijan trž. kapit.	109,40 mlrd EUR
TTM ROE	12,85%
Zadnji dividendni prinos	1,78%
TTM P/E	28,74x

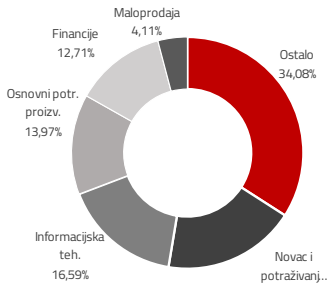
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	6,59%
Volatilitet	15,31%
Sharpe ratio	0,46
Sortino ratio	0,62

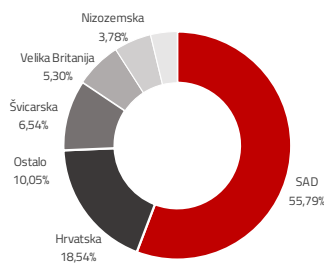
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
AAPL US	APPLE INC	4,77%
MSFT US	MICROSOFT	4,65%
AMZN US	AMAZON.COM INC	4,53%
FB US	FACEBOOK INC	3,48%
VFEM NA	ARD FTSE EMERGING MARKETS ETF	3,25%
NESN SW	NESTLE SA	3,22%
PG US	PROCTER & GAMBLE	2,49%
EUNM GR	ISHARES MSCI EMERGING MKTS	2,34%
BRK/B US	BERKSHIRE HATHAWAY INC	2,34%
V US	VISA INC-CLASS A	2,29%
Top 10 pozicija		33,36%

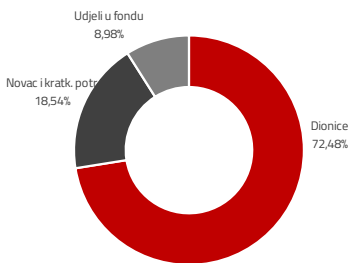
Sektorska izloženost



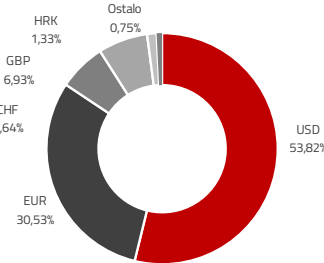
Geografska izloženost



Struktura imovine



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 čl:	13,78%
Uređena tržišta treće drža	67,91%
Nedavno izdani vrijednosni	0,00%
Neuvršteni vrijednosni pap	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 podložen 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 ponosni nositelj ESG certifikata (Environmental, Social and Governance; <https://www.unpri.org/>). ESG certifikat je dokaz primjene najviših standarda odgovornog poslovanja s naglaskom na utjecaj na okoliš i društvo u cjelini.