

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.

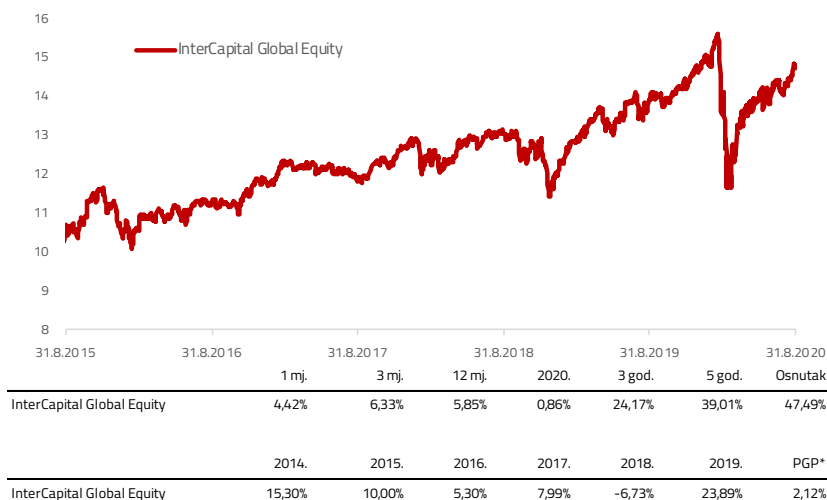
Mjesečni komentar fond menadžera

Početak ljeta, uslijed postepenog otvaranja gospodarstva, pojavila se nada da će pandemija oslabiti dolaskom toplog vremena. Međutim, unatoč vrlo visokim temperaturama u kolovozu, zaraza se nastavila širiti, a neke zemlje se već suočavaju s drugim valom. Ipak, kliničke slike pacijenata su bolje, a rast broja zaraženih nije doveo do novog zatvaranja. Većina zemalja je pojačala kapacitet testiranja i praćenja širenja zaraze što omogućava implementaciju ciljanih mjera umjesto sistemskog zatvaranja u trenucima pojave određenih žarišta. Takva strategija rezultirala je nastavkom gospodarskog oporavka, na što upućuju vodeći makroekonomski pokazatelji, doduše umjerenim tempom. Osim toga, dobre indikacije oko pronalaska cjepiva te rezultati kompanija za drugo tromesečje koji su nadmašili očekivanja, dali su vjeter u leđa tržištu.

U ovakvom okruženju, globalna su tržišta mjerena MSCI All Country World indeksom u kolovozu u eurima skočila 4,9%, dok je od početka godine još uvijek vidljiv pad od 1,7%. Fond je protekli mjesec ojačao za 4,42%, dok je od početka godine ojačao 0,86%. Kada podvučemo crtu na proteklu sezonu kvartalnih rezultata možemo biti zadovoljni jer je portfelj nadmašio očekivanja za preko 2% po pitanju prihoda i preko 16% po pitanju neto dobiti, unatoč teškom okruženju uzrokovanom zatvaranjem gospodarstva. U narednom razdoblju planiramo zadržati sličnu sektorsku i geografsku strukturu, no nastavak oporavka globalne ekonomije otvara nam mogućnost za potencijalno taktičko dodavanje rizika u vidu ukupne dioničke izloženosti kao i pojedinih sektora. Pritom 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 izloženošću, primarno valutnim parom EUR/USD.

Obzirom da je tržišna reakcija na postepeno otvaranje gospodarstva diljem svijeta i posljedičnu nadu u brzi oporavak bila izrazito snažna, a još uvijek postoje rizici koje je teško kvantificirati, smatramo da unatoč dobrim izgledima i dalje treba zadržati dozu opreza u vidu sektorske alokacije i dioničke izloženosti. Svakako nastavljamo pomno pratiti razvoj događanja kako bismo mogli 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**



* 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	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	105,60 mil HRK
Cijena udjela	14,7492
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	52
Top 10	31,92%
Medijan trž. kapit.	120,70 mlrd EUR
TTM ROE	12,25%
Zadnji dividendni prinos	1,72%
TTMP/E	31,30x

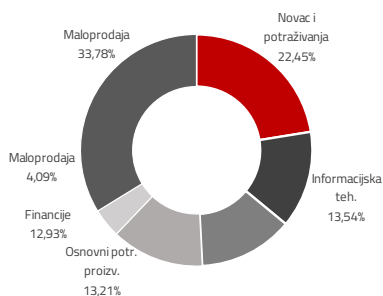
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	8,04%
Volatilitet	15,34%
Sharpe ratio	0,55
Sortino ratio	0,75

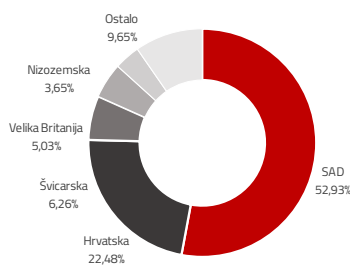
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
MSFT US	MICROSOFT	4,91%
AMZN US	AMAZON.COM INC	4,75%
FB US	FACEBOOK INC	3,86%
VFEM NA	ARD FTSE EMERGING MARKETS ETF	3,20%
NESN SW	NESTLE SA	3,14%
PG US	PROCTER & GAMBLE	2,52%
BRK/B US	BERKSHIRE HATHAWAY INC	2,51%
V US	VISA INC-CLASS A	2,45%
EUNM GR	ISHARES MSCI EMERGING MKTS	2,33%
GOOG US	ALPHABET INC - CLASS C	2,25%
Top 10 pozicija		31,92%

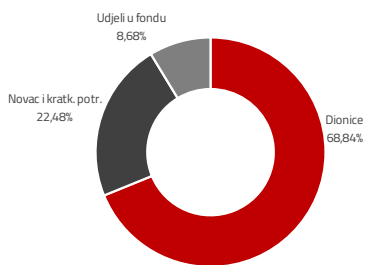
Sektorska izloženost



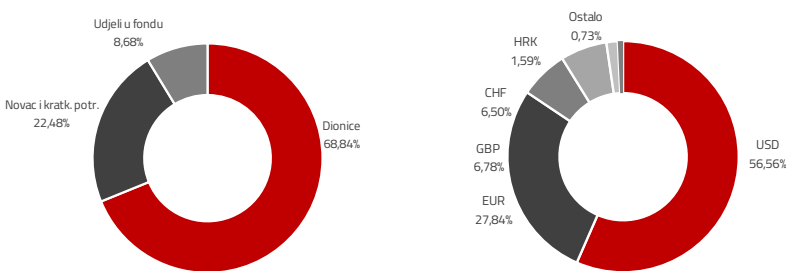
Geografska izloženost



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

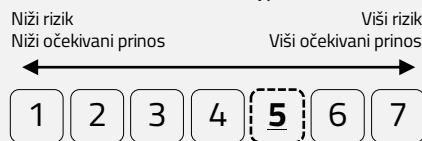
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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 članice	25,17%
Uređena tržišta treće države	54,45%
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.

Kupna 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

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.