

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

Rujan je poslovno izazovan mjesec za globalne dionice, a nije bilo drugačije ni ove godine, posebice nakon vrtoglavog skoka mjesec dana ranije. Vodeći američki indeksi su pritom ostvarili prvi mjesečni gubitak od ožujka. Indeks S&P 500 je pao gotovo 4%, dok je slabljenje Nasdaqa doseglo gotovo 5% zbog oštre korekcije tehnoloških dionica. Ako pak se osvrnemo na cijelo treće tromjesečje, vidljiva je važnost geografske diversifikacije. Naime, azijske dionice na čelu s Kinom koja bilježi snažan oporavak nakon suzbijanja virusa su u tom razdoblju porasle preko 10%, dok su primjerice britanske izgubile oko 3%. Europa je u tom razdoblju također zabilježila zaostatak od nekoliko postotnih bodova za SAD-om. Protekli mjesec su u prvi plan došli rizici povezani s američkim izborima, izazovima oko širenja virusa u jesenskom i zimskom razdoblju te nedostatka američkog odgovora u vidu novog fiskalnog paketa. Ipak, ukoliko se ove nesigurnosti razriješe bez velikih šokova i nastavi se izlazak svjetskog gospodarstva iz kratke recesije, dionička tržišta će dobiti novi vjetar u leđa.

U ovakvom okruženju, globalna su se tržišta mjerena MSCI All Country World indeksom u rujnu u eurima korigirala za 1,3%, dok je od početka godine vidljiv pad od 3,0%. Fond je protekli mjesec oslabio za -2,56%, dok je od početka godine izgubio 2,41%. Spomenutu korekciju koristili smo za dodavanje dioničke izloženosti, djelomično kroz taktičku kupnju tehnoloških dionica uslijed po našem mišljenju pretjeranog pada, a drugim dijelom kroz jačanje izloženosti izvan SAD-a, točnije na tržištima u razvoju i Japanu. Uz pretpostavku nastavka gospodarskog oporavka, u narednom razdoblju vidimo prostor za korištenje eventualnih padova za daljnje dodavanje dioničke izloženosti, a posebice cikličkih sektora poput industrije ili materijala koji bi trebali osjetiti snažniji efekt oporavka, a istovremeno se trguju na sličnim ili čak nešto nižim valuacijskim razinama od prosjeka tržišta. 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, 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 volatilnost.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Equity	-2.56%	2.68%	1.11%	-2.41%	17.12%	34.39%	41.02%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Global Equity	15.30%	10.00%	5.30%	7.99%	-6.85%	22.57%	1.86%

* 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	110,10 mil HRK
Cijena udjela	14.102
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	35.93%
Medijan trž. kapit.	114,64 mlrd EUR
TTM ROE	12.52%
Zadnji dividendni prinos	1.70%
TTM P/E	31.04x

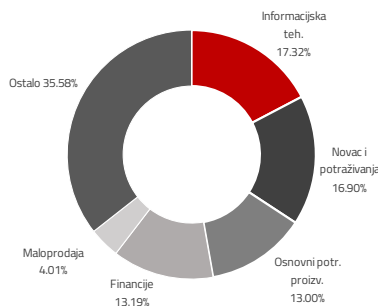
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	7.58%
Volatilnost	15.54%
Sharpe ratio	0.51
Sortino ratio	0.70

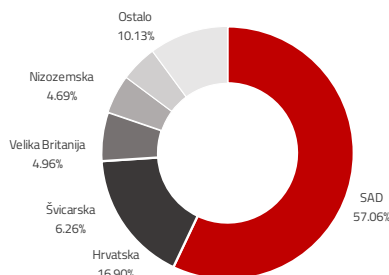
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
MSFT US	MICROSOFT	5.10%
AAPL US	APPLE INC	4.89%
AMZN US	AMAZON.COM INC	4.24%
FB US	FACEBOOK INC	3.99%
VJPN NA	VANGUARD FTSE JPN USDD	3.12%
VFEM NA	VANGUARD FTSE EM MARKETS ETF	3.07%
NESN SW	NESTLE SA	3.04%
BRK/B US	BERKSHIRE HATHAWAY INC	3.02%
EUNM GR	ISHARES MSCI EMERGING MKTS	2.98%
PG US	PROCTER & GAMBLE	2.48%
Top 10 pozicija		35.93%

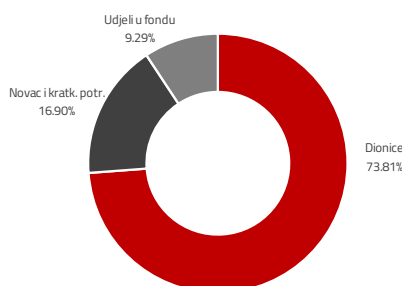
Sektorska izloženost



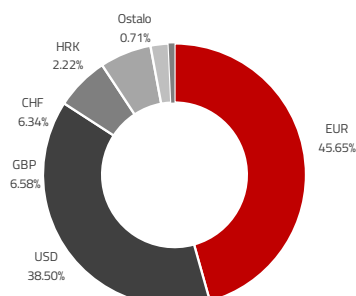
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

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

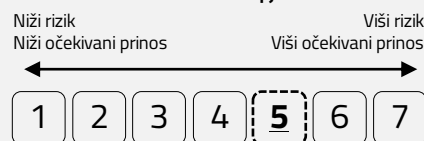
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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	26.01%
Uređena tržišta treće države	57.25%
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 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 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.