

## 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.

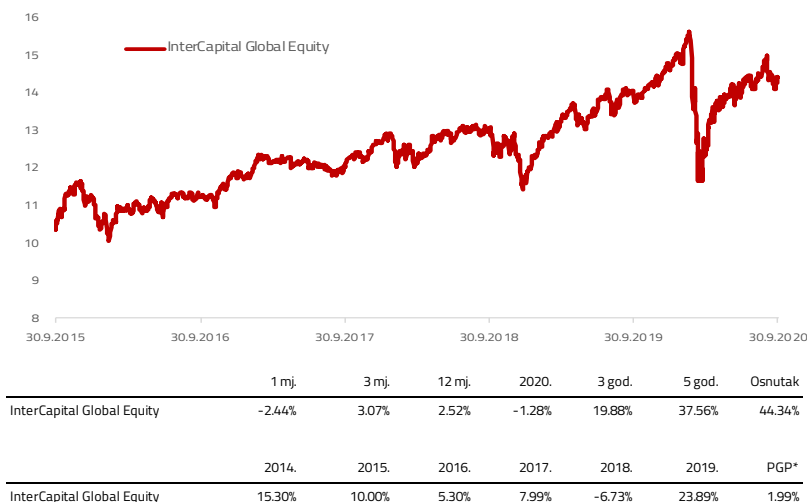
## Mjesečni komentar fond menadžera

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 oštrem 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 -2,44%, dok je od početka godine izgubio -1,28%. 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 ciljne sektorske i geografske alokacije trebao i u budućnosti donijeti održiv i konkurentan rezultat uz razumnu volatilnost.

## 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 proteklom razdoblju i ne predstavljaju indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda. Početni datum obračuna za klasu C je 16.12.2019. te su svi prethodni pokazatelji prinosa prikazani od osnutka 22.02.2002. (za klasu A).

## Osnovne informacije o pod-fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUGLEC2
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	14.4341
Benchmark	nema
Naknada za upravljanje	1,5% p.a.
Naknada depozitaru	0,25% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	nema
Početak rada pod-fonda	22. veljače 2002.

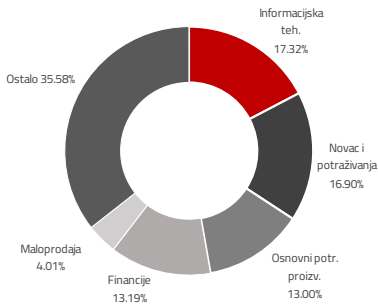
## Karakteristike portfelja

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

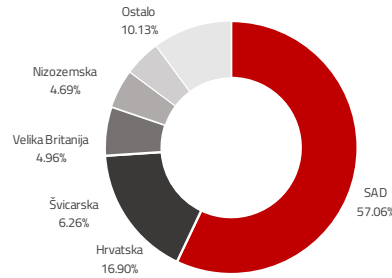
## Top 10 pozicija

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%

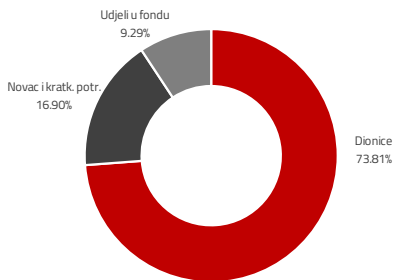
## Sektorska izloženost



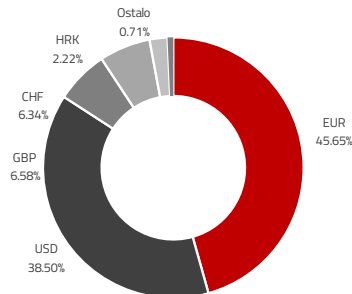
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



### Predsjednik Uprave | [ivan.kurtovic@intercapital.hr](mailto: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](mailto: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](mailto: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.

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](http://www.icam.hr)).

## Kontakti odjela prodaje

### Marko Ljubić

T: +385 1 4825 868 | M: +385 91 2825 868  
E: [Marko.Ljubic@intercapital.hr](mailto:Marko.Ljubic@intercapital.hr)

### Marko Bogdan

T: +385 1 4343 181 | M: +385 99 5337 633  
E: [Marko.Bogdan@intercapital.hr](mailto:Marko.Bogdan@intercapital.hr)

### Maja Humljak

T: +385 1 5540 821 | M: +385 91 4979 637  
E: [Maja.Humljak@intercapital.hr](mailto:Maja.Humljak@intercapital.hr)

### Branimir Baričić

T: +385 1 5540 886 | M: +385 99 3422 000  
E: [Branimir.Baricic@intercapital.hr](mailto: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.