

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

Dionička tržišta su u studenom doživjela olakšanje. Završili su američki izbori pobjedom demokratskog kandidata Joe Bidena, iako predsjednik Trump to još uvijek ne priznaje, što je uklonilo značajnu dozu neizvjesnosti među investitorima. Osim toga, pojavile su se i odlične vijesti o dostupnosti i efikasnosti cjepiva. Najznačajnija je regulatorna aplikacija Pfizer i BioNTecha za odobrenje cjepiva do kraja godine. Ove vijesti pobudile su nadu u oporavak i normalizaciju svjetskog gospodarstva u 2021. i nadjačale utjecaj rastućeg broja COVID-19 slučajeva kako u SAD-u tako i u Europi. Američki indeks Dow Jones je pritom u dolaru ostvario najveći mjesečni skok od 1987. odnosno gotovo 12%.

U ovakvom okruženju, globalna su tržišta mjerena MSCI All Country World indeksom u studenom u eurima skočila za 9,4%, dok je od početka godine vidljiv rast od 4,3%. Fond je protekli mjesec ostvario prinos od 6,93%, dok je od početka godine ostvario rast od 2,31%. Pozitivna dinamika dovela je i do globalne rotacije ka cikličkim sektorima čije poslovanje značajnije ovisi o stanju gospodarske aktivnosti. To su u velikoj mjeri kompanije niže tržišne kapitalizacije koje su u tom razdoblju ostvarile bolju izvedbu od najvećih svjetskih kompanija. Unatoč snažnom skoku, ostajemo pozitivni na globalna dionička tržišta i vjerujemo da smo na putu postepenog izlaska iz kratke i duboke recesije, stoga planiramo nastaviti s rotacijom u industrijske i proizvodne sektore, a u drugoj fazi i određene uslužne. Paralelno nastavljamo i sa strategijom aktivnog upravljanja valutnom izloženosti, primarno valutnim parom EUR/USD. Zaključno, potvrda dobre strukture portfelja došla je u sezoni rezultata gdje su trećem kvartalu nadmašena očekivanja po pitanju prodaje za preko 2% i po pitanju dobiti za gotovo 20%.

Obzirom da je tržišna reakcija na pronalazak cjepiva bila izrazito snažna, a još uvijek postoje kratkoročni rizici povezani uz širenje virusa, smatramo da unatoč dobrim izgledima i našim planovima za dodavanje cikličkih sektora i dalje treba zadržati dozu opreza. 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 volatilitet.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Equity	6,93%	1,44%	3,82%	2,31%	20,05%	29,33%	49,61%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Global Equity	15,30%	10,00%	5,30%	7,99%	-6,73%	23,89%	2,17%

* 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.

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	108,16 mil HRK
Cijena udjela	14,9612
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	35,75%
Medijan trž. kapit.	114,95 mlrd EUR
TTM ROE	12,15%
Zadnji dividendni prinos	1,69%
TTMP/E	31,28x

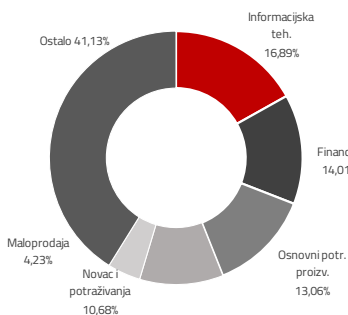
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	7,82%
Volatilitet	15,87%
Sharpe ratio	0,52
Sortino ratio	0,70

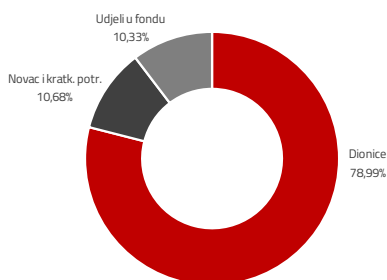
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
AAPL US	APPLE INC	5,02%
MSFT US	MICROSOFT	4,56%
AMZN US	AMAZON.COM INC	3,71%
FB US	FACEBOOK INC	3,57%
VJPN NA	VANGUARD FTSE JPN USDD	3,40%
VFEM NA	VANGUARD FTSE EM ETF	3,39%
EUNM GR	ISHARES MSCI EMERGING MKTS	3,33%
BRK/B US	BERKSHIRE HATHAWAY INC	3,24%
NESN SW	NESTLE SA	2,86%
DIS US	WALT DISNEY CO	2,67%
Top 10 pozicija		35,75%

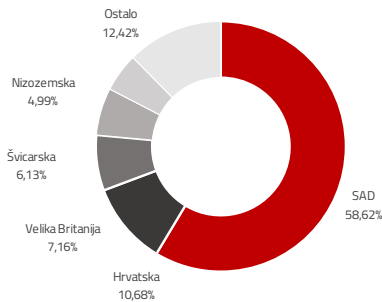
Sektorska izloženost



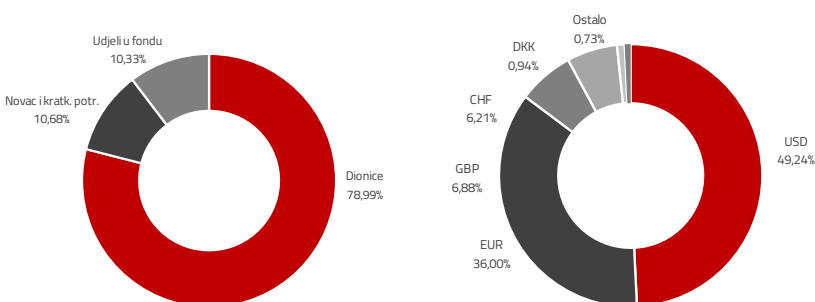
Struktura imovine



Geografska izloženost



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

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

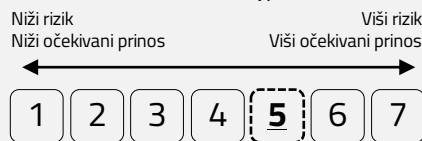
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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	30,70%
Uređena tržišta treće države	58,84%
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 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.