

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

Pad broja zaraženih i sve brža dinamika cijepljenja osigurali su optimizam globalnim dioničkim tržištima. Naime, unatoč epidemiološkim mjerama koje su još uvijek na snazi, proizvodni pokazatelji bilježe snažan trend, a postepenim otvaranjem gospodarstva očekuje se priključivanje i uslužnih sektora. Dodatno, izdani fiskalni stimulansi kojeg sprema američka administracija mogao bi podići očekivanja rasta u SAD-u, ali i ostatku svijeta. Iako još uvijek postoji rizik nepovoljnog razvoja pandemije, poglavito u vidu novih sojeva, sve veća procijenjenost skrenula je pozornost na jedan zaboravljeni rizik, inflaciju. To je dovelo do brzog skoka dugoročnih kamatnih stopa, no ipak zasad nedovoljno da značajnije naruši sentiment na dioničkim tržištima.

U ovakvom okruženju, globalna su tržišta mjerena MSCI All Country World indeksom u eurima u veljači ojačala 2,4%, dok je od početka godine zabilježen prinos od 2,7%. Fond pak je protekli mjesec dodao 2,21%, dok je od početka godine ostvaren rast od 1,95%. Snažan gospodarski oporavak, blago rastuće kamatne stope i postepeno jačanje inflacije povijesno su više pogodivali cikličkim sektorima u odnosu na defanzivne, kao i kompanijama niže tržišne kapitalizacije te onima koje karakteriziraju relativno povoljnije valuacijske razine. Takvom trendu svjedočili smo i u veljači, a on je u skladu s našom već najavljenom strategijom sektorske rotacije koju smo nastavili provoditi. Uspješnost dosadašnje strategije potvrdili su i rezultati poslovanja kompanija u posljednjem tromjesečju 2020., gdje je 80% kompanija iz portfelja koje su do kraja mjeseca objavile financijske izvještaje nadmašilo negativna tržišna očekivanja i ostvarilo agregirani rast zarada od preko 10% u odnosu na isto razdoblje lani, prije pandemije. Paralelno nastavljamo i sa strategijom aktivnog upravljanja valutnom izloženosti, primarno valutnim parom EUR/USD.

Iako smo optimistični, naravno da postoje i rizici s kojima se takav scenarij suočava, stoga zadržavamo dozu opreza u planovima dodavanja cikličkih sektora i radimo to u kombinaciji sa zadržavanjem značajne izloženosti tehnološkom sektoru koji još uvijek ima perspektivu održivog dugoročnog rasta. Ipak, vjerujemo da će se svijet najkasnije u drugoj polovici godine velikim dijelom vratiti u normalu. 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.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Equity	2,21%	2,95%	5,31%	1,95%	19,41%	42,39%	50,75%
	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital Global Equity	10,00%	5,30%	7,99%	-6,85%	22,57%	2,32%	2,18%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda)^{1/365} - 1$ (365 / broj dana u periodu).

** Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklom razdoblju i ne predstavljaju indiciju 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	122,43 mil HRK
Cijena udjela	15,0747
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	54
Top 10	37,14%
Medijan trž. kapit	101,99 mlrd E UR
TTM ROE	9,65%
Zadnji dividendni prinos	1,68%
TTM P/E	33,43x

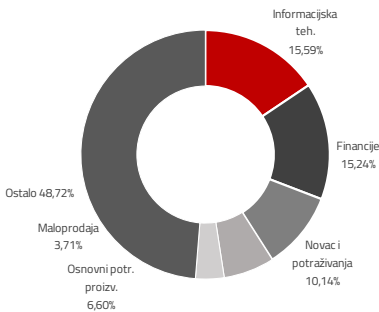
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	8,50%
Volatilitnost	15,86%
Sharpe ratio	0,56
Sortino ratio	0,77

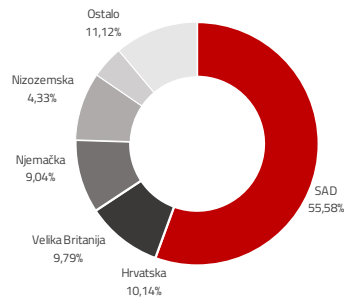
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
AAPL US	APPLE INC	4,42%
MSFT US	MICROSOFT	4,28%
VFEM NA	VANGUARD FTSE EM ETF	4,02%
CRH ID	CRH PLC	3,55%
SIE GR	SIEMENS AG-REG	3,38%
JPM US	JPMORGAN CHASE \$ CO	3,35%
EUNM GR	ISHARES MSCI EMERGING MKTS	3,24%
PCAR US	PACCAR INC	3,20%
VJPN NA	VANGUARD FTSE JPN USDD	3,13%
AMZN US	AMAZON.COM INC	3,13%
Top 10 pozicija		35,70%

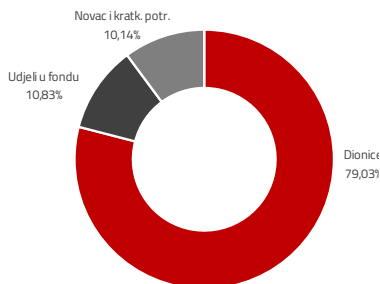
Sektorska izloženost



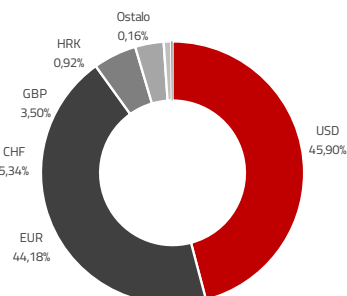
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- Preko 16 godina iskustva na tržištu kapitala
- 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
- Od 2016. godine zaposlen u InterCapital Asset Management-u kao Predsjednik uprave zadužen za prodaju, poslovni razvoj te digitalnu transformaciju
- Ivan je magistrirao poslovnu administraciju na IMD-u (Lausanne, Švicarska), ima INSEAD-ov certifikat za globalni menadžment i prvostupnik je financija na Sveučilištu u Zagrebu

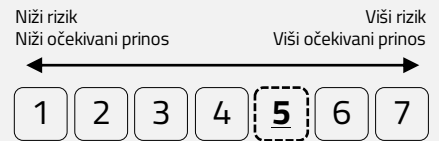


Krešo Vugrinčić, CFA

Fond menadžer | kreso.vugrincic@intercapital.hr

- Preko 9 godina iskustva na tržištu kapitala
- Jedan od ključnih članova tima koji je osvojio nagradu Euromoney-a za Najbolji odjel analiza u Hrvatskoj (Best Research and Asset Allocation)
- Specijaliziran za upravljanje aktivnim i pasivnim regionalnim i globalnim dioničkim strategijama

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	34,25%
Uređena tržišta treće države	55,76%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neurvršteni 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 UCITS fondovima u Hrvatskoj koje je potpisalo deklaraciju o načelima odgovornog investiranja koju propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja – Institut PRI.