

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

Nakon primirja na dioničkim tržištima u srpnju, u kolovozu se nije nastavilo mirno ljeto već se dogodio povratak volatilnosti. Prvim danom mjeseca odmah je određen smjer, budući da je američki predsjednik Trump najavio nove carine na oko 300 milijardi dolara uvoza iz Kine. Takva odluka iznenadila je investitore nakon što su SAD i Kina na G20 sastanku u svibnju dogovorile primirje i nastavak pregovora. Naravno, Kina je uzvratila vlastitim carinama što je potaknulo predsjednika Trumpa na dodatno zaoštavanje retorike i najavu podizanja već najavljenih carina. Tek krajem mjeseca trgovinski sukob se primirio i čuli su se pomirbeni tonovi, no šteta je već bila učinjena. Povjerenje potrošača, kompanija i investitora je narušeno, vjerojatnost recesije povećana, a novac je tražio sigurnost pa su tako i prinosi na obveznice dodatno pali. Pozitivna strana priče jest da se na ovaj način stvorena volatilnost može brzo i okrenuti ukoliko dođe do dogovora, a s političke strane je snažno gospodarstvo ključno za obje sukobljene strane. U svakom slučaju u ovakvom okruženju valja biti oprezan, ali svjestan da preokret može biti brz i snažan.

U ovakvom okruženju, globalna su tržišta mjerena MSCI All Country World indeksom u kolovozu u eurima pala 1,3%, dok je Fond ojačao 0,05%. Na razini godine spomenuti indeks je ostvario ukupan prinos u eurima od 18,1%, dok je Fond prvih osam mjeseci zaključio rastom od 17,91%. Blagi zaostatak prvenstveno je rezultat naše konzervativnije pozicije u vidu dioničke izloženosti i sektorske alokacije, no to se pokazalo dobrom odlukom u kolovozu. Dioničku izloženost spustili smo na oko 86%, a volatilnost dodatno ograničavamo usmjeravanjem portfelja više ka defanzivnim sektorima. Što se tiče konkretnih imena, značajnih promjena nije bilo izuzev aktivnog upravljanja valutnom izloženošću, primarno valutnim parom EUR/USD.

Sličnim pristupom nastavljamo i dalje. Uzevši u obzir spomenute rizike, ostajemo oprezni te ne planiramo biti potpuno investirani već na razini do 90%. Međutim, ukoliko dođe do dogovora SAD- a i Kine te politika centralnih banaka rezultira pozitivnim pomacima vodećih indikatora, otvoreni smo za blago jačanje cikličkih pozicija. 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.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Equity	0,05%	6,75%	6,68%	17,91%	23,51%	44,45%	39,19%
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Global Equity	4,90%	15,30%	10,00%	5,30%	7,99%	-6,73%	1,90%

* 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	95,82 mil HRK
Cijena udjela	13,9188
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	58
Top 10	35,55%
Medijan trž. kapit.	91,16 mlrd EUR
TTM ROE	18,33%
Zadnji dividendni prinos	1,95%
TTM P/E	20,97x

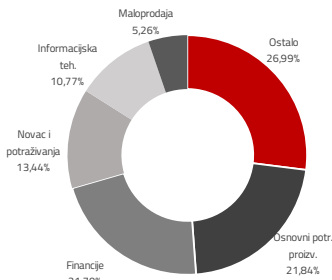
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	7,62%
Volatilnost	9,35%
Sharpe ratio	0,85
Sortino ratio	1,18

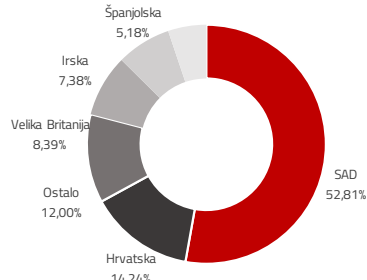
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
VFEM NA	VANGUARD FTSE EMERGING MARKETS ETF	4,19%
BRK/B US	BERKSHIRE HATHAWAY INC	4,14%
AXP US	AMERICAN EXPRESS CO	3,89%
ABI BB	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	3,58%
ITX SM	INDITEX	3,47%
NESN SW	NESTLE SA	3,44%
PG US	PROCTER & GAMBLE	3,39%
EUNM GR	iShares MSCI EM UCITS ETF	3,27%
DGE LN	DIAGEO PLC	3,11%
WMT US	WAL-MART STORES INC	3,07%
Top 10 pozicija		35,55%

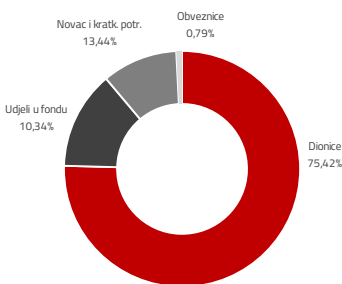
Sektorska izloženost



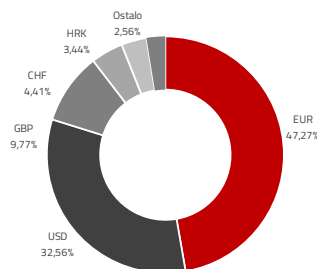
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

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



Dario Bjelkanović

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



Krešo Vugrinčić

Fond menadžer | kreso.vugrincic@intercapital.hr

- Preko 6 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 RH i države članice	33,52%
Uređena tržišta treće države	52,93%
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

Ukratko o InterCapitalu

InterCapital grupa jedno je od vodećih i najnaprednijih investicijskih društava na području jugoistočne Europe. Osnovano je u Zagrebu 2001. godine te je u 100% vlasništvu menadžmenta. Naš širok spektar usluga obuhvaća upravljanje imovinom, posredovanje u trgovini vrijednosnim papirima, skrbništvo, analize tržišta kapitala, financijsko savjetovanje te posredovanje u osiguranju.

Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 21.8.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3LNG	Lanište	34,6600 EUR

*procijenjena vrijednost obveznice dobivena je primjenom Altmanovog z-score-a

Fundamentalni pokazatelji portfelja (trž. kap., ROE, P/E, dividendni prinos) izračunavaju se u odnosu na neto imovinu fonda. 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

Ana Ceković

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848
E: Ana.Cekovic@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