

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

U listopadu su globalna dionička tržišta dočekala slabljenje geopolitičkih tenzija, što je rezultiralo pozitivnim sentimentom investitora. SAD i Kina su se približili djelomičnom dogovoru oko trgovinskih pitanja, dok je Velika Britanija ponovo izbjegla nagli izlazak iz EU bez dogovora. Vodeće centralne banke su istovremeno nastavile s ekspanzivnom monetarnom politikom, pri čemu je američki Fed spustio stope po treći puta ove godine. Naravno, kod rizika geopolitičke prirode nova eskalacija može se dogoditi iznenadno i brzo, no valja napomenuti da se globalno gospodarstvo zasad pokazalo relativno otpornim na ovakve šokove, prvenstveno na krilima potrošnje kućanstava koja nije zabilježila značajno slabljenje. Mjesec je obilježio i početak sezone kvartalnih rezultata, pri čemu kompanije u pravilu nadmašuju očekivanja, ali isto tako daju niža očekivanja za budućnost navodeći usporavanje globalnog gospodarstva kao uzrok.

U ovakvom okruženju, globalna su tržišta mjerena MSCI All Country World indeksom u listopadu u eurima porasla 0,4%, dok je Fond ostvario negativan prinos 0,02%. Na razini godine spomenuti indeks je ostvario ukupan prinos u eurima od 22,3%, dok je Fond prvih deset mjeseci zaključio rastom od 19,25%. Blagi zaostatak prvenstveno je rezultat naše konzervativnije pozicije u vidu dioničke izloženosti i sektorske alokacije, no takvu strategiju smatramo primjerenom obzirom na stadij ekonomskog ciklusa. Dioničku izloženost držimo na oko 90%, a volatilitnost dodatno ograničavamo usmjeravanjem portfelja više ka defanzivnim sektorima. Što se tiče konkretnih imena, značajnih promjena nije bilo izuzev aktivnog upravljanja valutnom izloženosti, primarno valutnim parom EUR/USD.

Sličnim pristupom nastavljamo i dalje. Uzevši u obzir ranije 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 volatilitnost.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Equity	-0,02%	1,18%	12,57%	19,25%	25,52%	41,24%	40,76%
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Global Equity	4,90%	15,30%	10,00%	5,30%	7,99%	-6,73%	1,95%

* 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	98,03 mil HRK
Cijena udjela	14,0759
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	60
Top 10	33,96%
Medijan trž. kapit.	91,16 mlrd EUR
TTM ROE	18,35%
Zadnji dividendni prinos	2,06%
TTM P/E	21,16x

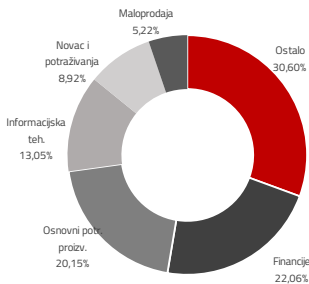
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	7,92%
Volatilitnost	9,38%
Sharpe ratio	0,88
Sortino ratio	1,22

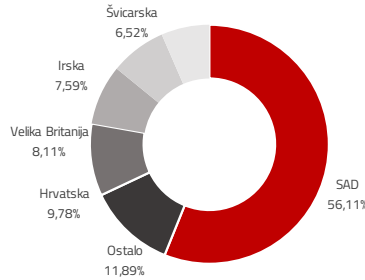
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
VFEM NA	VANGUARD FTSE EMERGING MARKETS ETF	4,25%
BRK/B US	BERKSHIRE HATHAWAY INC	4,24%
PG US	PROCTER & GAMBLE	3,44%
ITX SM	INDITEX	3,40%
EUNM GR	iShares MSCI EM UCITS ETF	3,36%
NESN SW	NESTLE SA	3,17%
WMT US	WAL-MART STORES INC	3,09%
MSFT US	MICROSOFT	3,08%
JPM US	JPMORGAN CHASE & CO	3,01%
DGE LN	DIAGEO PLC	2,92%
Top 10 pozicija		33,96%

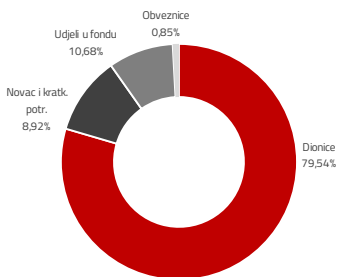
Sektorska izloženost



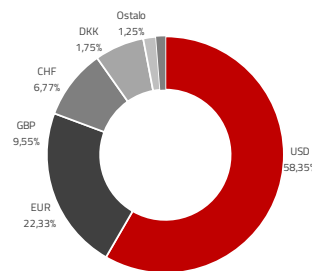
Geografska izloženost



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

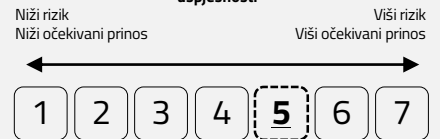


Krešo Vugrinčić, CFA

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 RH i države članice	34,93%
Uređena tržišta treće države	56,34%
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 18.10.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3LNG	Lanište	37,3600 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

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