

Investicijski cilj i strategija

InterCapital Global Equity je dionički pod-fond koji za investicijski cilj ima rast glavne 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

Ožujak, a i gotovo cijelo prvo tromjesečje, nisu bili lagani za najveći broj investitora. Iako je niz pokazatelja od početka godine sugerirao da se nalazimo u kasnoj fazi ekonomskog ciklusa, nitko nije mogao predvidjeti potpuno zaustavljanje velikih dijelova gospodarstava zemalja diljem svijeta zahvaćenih epidemijom virusa COVID-19. Nažalost, rasprava oko toga da li nas u 2020. čeka početak recesije vrlo je brzo prerasla u koliko će recesija biti duboka i koliko će trajati, odnosno da li su pred nama dugotrajnije posljedice ili pak brzi oporavak u obliku slova V. Novonastala stvarnost vrlo se brzo reflektirala i na tržištima, pri čemu su dionice u proteklom mjesecu bilježile rekordnu volatilitet, a američki indeks S&P 500 i njemački DAX oslabili su za 12% odnosno 16%. Ovakav šok za gospodarstva zaista je bez presedana, stoga je zahtijevao i dosad neviđenu reakciju fiskalnih i monetarnih vlasti. Većina Vlada reagirala je brzo i snažno sa sličnim mjerama, a ukupni paketi nerijetko dosežu razinu od oko 10% BDP-a. Najdalje je otišla Njemačka, koja zapravo i ima najveći fiskalni kapacitet, što je vrlo bitno za cijelu EU. Središnje banke su također pokazale spremnost na svaki dostupan oblik pomoći, no alati koji su im na raspolaganju ograničenog su utjecaja u ovakvim okolnostima, izuzev vrlo bitnih mjera usmjerenih osiguravanju funkcioniranja finansijskih tržišta, kako za potrebe likvidnosti privatnog sektora tako i državnog financiranja fiskalnog stimulansa. Ovo nas vraća i na ranije postavljeno pitanje, a odgovor je da će dubina i dužina recesije ovisiti o tome koliko dugo će trajati zdravstvena kriza i u kojoj mjeri će spomenute reakcije Vlada uspjeti premostiti privremeno zaustavljanje poslovanja velikoj broja prije svega malih i srednjih poduzetnika.

U ovakvom okruženju, globalna su tržišta mjerena MSCI All Country World indeksom u ožujku u eurima pala 13,4%, a od početka godine 19,6%. Fond je protekli mjesec oslabio za 7,52%, dok je od početka godine izgubio 14,30%. Portfelj je u proteklom razdoblju usmjeren značajno ka defanzivnim odnosno manje volatilnim sektorima, dok je dionička izloženost smanjena na razinu ispod 80%. Ovakav zaokret smatramo primjerenim novonastalim okolnostima i očekivanju pada gospodarske aktivnosti, a samim time i zarada kompanija. Paralelno nastavljamo i sa strategijom aktivnog upravljanja valutnom izloženosti, primarno valutnim parom EUR/USD.

Dok se ne pojave indikacije da se svijet, a ponajviše SAD, bliži vrhuncu epidemije i dalje planiramo zadržati navedenu konzervativnu strukturu portfelja u vidu sektorske alokacije i dioničke izloženosti. Pri tome ćemo pomno pratiti razvoj događanja i pokušati vrlo brzo reagirati na strani kupnje kada se za to stvore uvjeti. Osim toga, u ovako neizvjesnim vremenima ističemo važnost kvalitetne diversifikacije i fleksibilnog pristupa taktičkom pozicioniranju portfelja. 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	-7,52%	-14,30%	-5,31%	-14,30%	3,04%	10,99%	25,33%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Global Equity	15,30%	10,00%	5,30%	7,99%	-6,73%	23,89%	1,25%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^ n - 1$ (365 / broj dana u periodu).
** Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indikaciju 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
Početak na cijenu udjela	10
Minimalna uplata	1.000,00 HRK
Cut-off	12:00
Neto imovina	77,53 mil HRK
Cijena udjela	12,5331
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	51
Top 10	33,38%
Medijan trž. kapit.	110,15 mlrd EUR
TTM ROE	16,57%
Zadnji dividendni prinos	2,37%
TTM P/E	21,90x

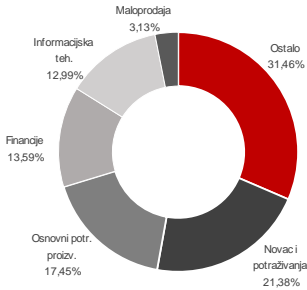
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	2,13%
Volatilitet	14,32%
Sharpe ratio	0,18
Sortino ratio	0,23

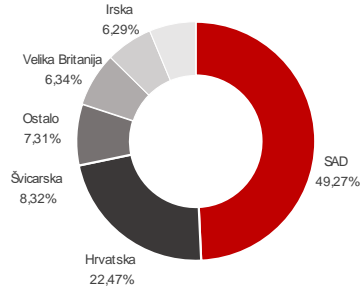
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	%NAV
MSFT US	MICROSOFT	4,39%
NESN SW	NESTLE SA	4,03%
PG US	PROCTER & GAMBLE	3,95%
VFEM NA	VANGUARD FTSE EMERGING MARKETS ETF	3,72%
AMZN US	AMAZON.COM INC	3,46%
BRK/B US	BERKSHIRE HATHAWAY INC	3,11%
WMT US	WAL - MART STORES INC	3,02%
AAPL US	APPLE INC	2,71%
EUNM GR	iShares MSCI EM UCITS ETF	2,59%
JPM US	JPMORGAN CHASE & CO	2,40%
Top 10 pozicija		33,38%

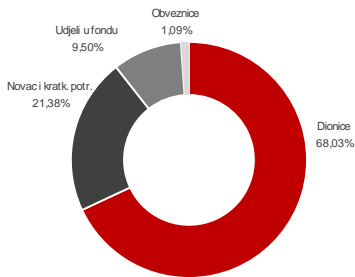
Sektorska izloženost



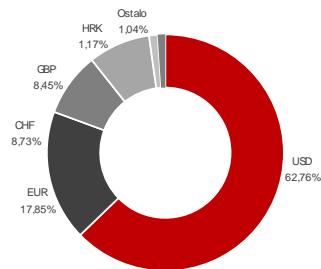
Geografska izloženost



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

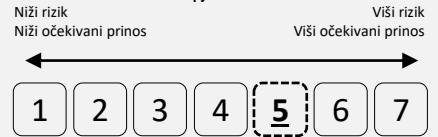


Krešo Vugrinčić, CFA

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	29,35%
Uređena tržišta treće države	49,47%
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 18.03.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3LNG	LANIŠTE	34,6900 EUR

*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem 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