

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

Većinu dosadašnjeg dijela godine obilježio je respektabilan rast globalnih dioničkih tržišta, ponajviše pod utjecajem ekspanzivnih monetarnih politika vodećih centralnih banaka te očekivanja dogovora SAD-a i Kine oko trgovinskih pitanja. Međutim, početak svibnja donio je preokret. SAD je umjesto dogovora zaoštrio retoriku i predstavio dodatne carine na uvoz iz Kine. Tržišta su burno reagirala na taj potez, a među investitorima vlada zabrinutost oko jačine utjecaja restriktivnih trgovinskih mjera na globalni rast. Rastuće uvozne carine mogle bi negativno utjecati kako na kinesko, tako i američko gospodarstvo, a samim time i ostatak svijeta. U SAD-u bi se također mogao dogoditi rast inflacije, što bi stvorilo pritisak na Fed. Negativna gospodarska očekivanja najčešće se reflektiraju kroz zaustavljanje investicija, a konačni rezultiraju gubitkom poslova i padom povjerenja potrošača. Utjecaj je zasad ograničen, a konačan ishod neizvjestan, no dogovor je nužan prije nego statistika počne bilježiti oštrije pogoršanje.

U ovakvom okruženju, globalna su tržišta mjerena MSCI All Country World indeksom u svibnju u eurima pala 5,4%, dok je Fond izgubio 4,97%. Na razini godine spomenuti indeks je ostvario ukupan prinos u eurima od 11,9%, dok je Fond prvih pet mjeseci zaključio rastom od 10,46%. Blagi zaostatak prvenstveno je rezultat naše konzervativnije pozicije u vidu dioničke izloženosti i sektorske alokacije. Dioničku izloženost zadržali smo oko 90%, a volatilnost 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 nagli pad globalnih tržišta u svibnju, kao i daljnju neizvjesnost oko ishoda trgovinskog rata SAD-a i Kine, ostajemo oprezni te ne planiramo biti potpuno investirani već na razini od oko 90%. Međutim, ukoliko dođe do naznaka pozitivnog ishoda pregovora, otvoreni smo za blago jačanje cikličkih pozicija po nešto povoljnijim valuacijama nakon spomenute korekcije. 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	-4,97%	1,86%	2,20%	10,46%	16,80%	40,96%	30,39%
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Global Equity	4,90%	15,30%	10,00%	5,30%	7,99%	-6,73%	1,55%

* 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 proteklih 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	HRHAAIUHIGR3
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	88,23 mil HRK
Cijena udjela	13,0385
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	36,03%
Medijan trž. kapit.	84,3 mlrd EUR
TTM ROE	17,91%
Zadnji dividendni prinos	2,12%
TTM P/E	19,83

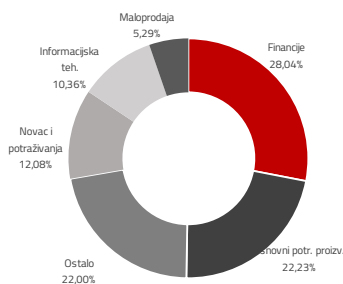
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	5,60%
Volatilnost	9,20%
Sharpe ratio	0,65
Sortino ratio	0,89

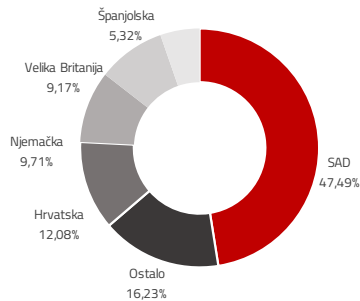
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
VFEM NA	VANGUARD FTSE EMERGING MARKETS ETF	4,56%
BRK/B US	BERKSHIRE HATHAWAY INC	4,35%
AXP US	AMERICAN EXPRESS CO	4,02%
EUNM GR	iShares MSCI EM UCITS ETF	3,53%
RB/LN	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	3,34%
DGE LN	DIAGEO PLC	3,32%
ABI BB	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	3,28%
NESN SW	NESTLE SA	3,25%
ITX SM	INDITEX	3,24%
PG US	PROCTER & GAMBLE	3,14%
Top 10 pozicija		36,03%

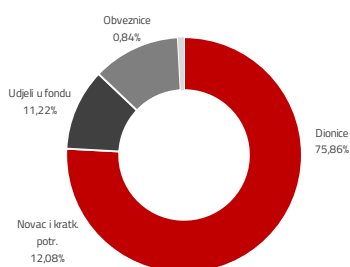
Sektorska izloženost



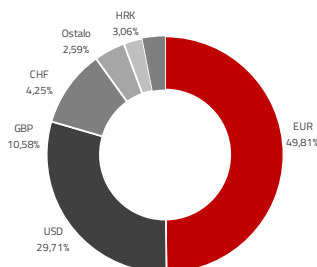
Geografska izloženost



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	40,44%
Uređena tržišta treće države	47,77%
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 20.05.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3LNG	Lanište	32,8550 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