

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

Oporavak dioničkih tržišta nastavio se u svibnju. Američki indeks S&P 500 je tokom mjeseca ostvario rast od 4,8%, čime je dosegao razinu od svega 10% ispod vrhunca iz veljače. Utjecaj COVID-19 pandemije na život i gospodarstvo ostala je dominantna tema, no fokus se preselio na postepeno ublažavanje epidemioloških mjera i otvaranje globalnog gospodarstva. Volatilitnost se istovremeno smanjila, a oporavak se počeo širiti s primarno tehnoloških i defanzivnih dionica na snažnije pogođene cikličke sektore. Nada u brzu normalizaciju dobila je dodatan vjetar u leđa sa strane pozitivnih znakova oko razvoja cjepiva. Osim toga, val likvidnosti se nastavlja pa je tako Europska komisija izašla s planom osiguravanja 750 milijardi eura pozajmica i bespovratnih sredstava za zemlje članice. S druge strane, trenutna makroekonomska slika ne izgleda dobro, pri čemu je američka nezaposlenost u travnju dosegla 14,7%, što je najviše u poslijeratnoj povijesti.

U ovakvom okruženju, globalna su tržišta mjerena MSCI All Country World indeksom u svibnju u eurima porasla 2,75%, dok je od početka godine još uvijek vidljiv pad od 8,33%. Fond je protekli mjesec ojačao za 1,77%, dok je od početka godine izgubio 4,59%. Iako tržištima vlada optimizam, brzina oporavka globalnog gospodarstva još uvijek je nepoznata i postoje rizici koji bi ga mogli usporiti stoga smo se pozicionirali konzervativno s preko 40% portfelja u sektorima nediskrecijske potrošnje, IT-a i zdravstva, te novčanom pozicijom od oko 20% neto imovine koja nam omogućava dokupljivanje na eventualnim padovima, što smo i radili tokom mjeseca. Vrlo nam je važno da specifične kompanije u koje ulažemo imaju kapacitet isporučivanja snažnog i stabilnog novčanog toka, pa je tako omjer slobodnog novčanog toka u posljednjih 12 mjeseci (nakon svih troškova i ulaganja) u odnosu na tržišnu kapitalizaciju portfelja premašio 4%. Paralelno nastavljamo i sa strategijom aktivnog upravljanja valutnom izloženosti, primarno valutnim parom EUR/USD.

Obzirom da je tržišna reakcija na pozitivan razvoj oko širenja virusa i mogućnosti postepenog otvaranja gospodarstava bila izrazito snažna, a još uvijek postoje rizici koje je teško kvantificirati, i dalje planiramo zadržati navedenu konzervativnu strukturu portfelja u vidu sektorske alokacije i dioničke izloženosti. Pri tome ćemo pomno pratiti razvoj događanja i reagirati na strani kupnje u slučaju korekcije. 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 volatilitnost.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Equity	1,77%	2,96%	6,55%	-4,59%	15,48%	21,39%	39,53%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Global Equity	15,30%	10,00%	5,30%	7,99%	-6,73%	23,89%	1,84%

* 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-fundu

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	100,89 mil HRK
Cijena udjela	13,9526
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	53
Top 10	32,71%
Medijan trž. kapit.	118,74 mlrd EUR
TTM ROE	13,78%
Zadnji dividendni prinos	1,98%
TTM P/E	25,37x

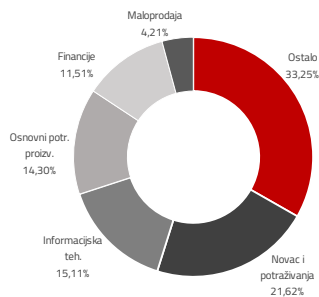
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	5,92%
Volatilitnost	14,94%
Sharpe ratio	0,42
Sortino ratio	0,57

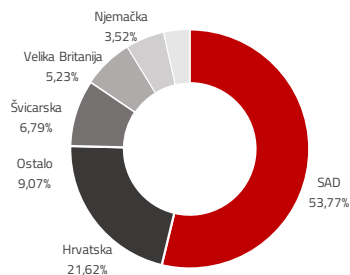
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
MSFT US	MICROSOFT	4,90%
AMZN US	AMAZON.COM INC	3,72%
PG US	PROCTER & GAMBLE	3,59%
NESN SW	NESTLE SA	3,44%
VFEM NA	VANGUARD FTSE EMERGING MARKETS ETF	3,34%
AAPL US	APPLE INC	3,31%
WMT US	WAL -MART STORES INC	2,74%
BRK/B US	BERKSHIRE HATHAWAY INC	2,70%
FB US	FACEBOOK INC	2,62%
EUNM GR	iShares MSCI EM UCITS ETF	2,35%
Top 10 pozicija		32,71%

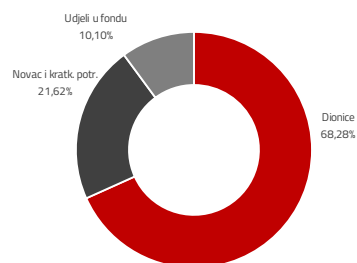
Sektorska izloženost



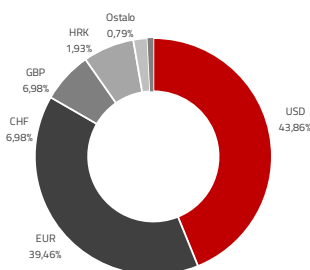
Geografska izloženost



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	24,90%
Uređena tržišta treće države	54,72%
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

Na dan izrade mjesečnog izvještaja u portfelju fonda nema vrijednosnih papira vrednovanih metodom procjene.

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