

## Investicijski cilj i strategija

InterCapital Global Equity je dionički pod-fond koji za investicijski cilj ima rast glavnicu 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 snažnog prvog tromjesečja, pozitivan sentiment nastavio se i u travnju. Makroekonomski podaci poput zaposlenosti u SAD-u primarni su pokretač, no dodatan poticaj tržištima došao je od solidnih rezultata kompanija za prvi kvartal koji su nadmašili relativno nisko postavljena očekivanja. S druge strane, inflacijski pritisci su i dalje slabašni stoga vodeće centralne banke još uvijek ne zatežu monetarnu politiku. Gospodarski rast Europe i tržišta u razvoju još uvijek izgleda krhko, ali snažnija aktivnost u Kini potaknuta državnim mjerama mogla bi dati potreban vjetar u leđa za nešto uvjerljivije brojeve. Najveći rizici su na političkoj sceni, prvenstveno vezani za ishod trgovinskih pregovora između SAD-a i Kine.

U ovakvom okruženju, globalna su tržišta mjerena MSCI All Country World indeksom u travnju u eurima porasla 3,57%, dok je Fond je ostvario stopu rasta od 3,66%. Na razini godine spomenuti indeks je ostvario ukupan prinos u eurima od 18,29%, dok je Fond prva četiri mjeseca zaključio rastom od 16,23%. 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 izloženosti, primarno valutnim parom EUR/USD.

Sličnim pristupom nastavljamo i dalje. Uzevši u obzir nagli rast globalnih tržišta u dosadašnjem dijelu godine, ne planiramo biti potpuno investirani već na razini od oko 90%. Nadalje, struktura portfelja će naginjati defanzivnijim sektorima koji ipak osiguravaju nešto veću stabilnost kako samog poslovanja kompanija tako i portfelja. 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	3,66%	10,17%	9,92%	16,23%	26,12%	52,95%	37,20%
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
InterCapital Global Equity	4,90%	15,30%	10,00%	5,30%	7,99%	-6,73%	1,86%

\* 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	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	94,32 mil HRK
Cijena udjela	13,72
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	36,04%
Medijan trž. kapit.	84,06 mlrd HRK
TTM ROE	17,47%
Zadnji dividendni prinos	2,08%
TTM P/E	20,84

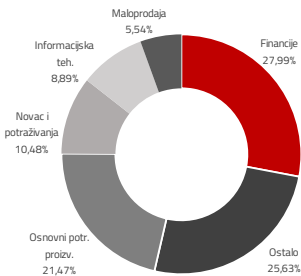
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	7,87%
Volatilnost	9,08%
Sharpe ratio	0,91
Sortino ratio	1,26

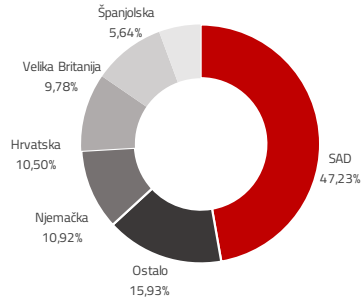
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
VFEM NA	VANGUARD FTSE EMERGING MARKETS ETF	4,52%
BRK/B US	BERKSHIRE HATHAWAY INC	4,46%
AXP US	AMERICAN EXPRESS CO	3,83%
ADM LN	ADMIRAL GROUP PLC	3,60%
EUNM GR	iShares MSCI EM UCITS ETF	3,56%
ITX SM	INDITEX	3,39%
ABI BB	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	3,35%
MCO US	MOODY S CORP	3,13%
RB/LN	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	3,12%
DGE LN	DIAGEO PLC	3,08%
Top 10 pozicija		36,04%

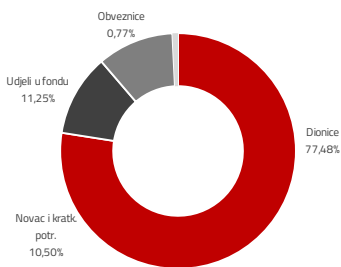
## Sektorska izloženost



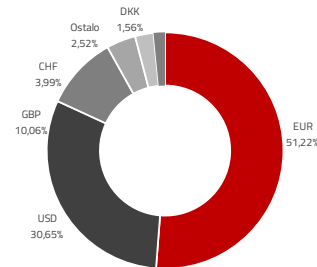
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

### Predsjednik Uprave | [ivan.kurtovic@intercapital.hr](mailto: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](mailto: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](mailto: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	42,23%
Uređena tržišta treće države	47,44%
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 18.04.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3LNG	Lanište	32,2300 EUR

\*procjenjena 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](http://www.icam.hr)).

## Kontakti odjela prodaje

### Marko Ljubić

T: +385 1 4825 868 | M: +385 91 2825 868  
E: [Marko.Ljubic@intercapital.hr](mailto:Marko.Ljubic@intercapital.hr)

### Ana Ceković

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848  
E: [Ana.Cekovic@intercapital.hr](mailto:Ana.Cekovic@intercapital.hr)

### Marko Bogdan

T: +385 1 4343 181 | M: +385 99 5337 633  
E: [Marko.Bogdan@intercapital.hr](mailto:Marko.Bogdan@intercapital.hr)

### Maja Humljak

T: +385 1 5540 821 | M: +385 91 4979 637  
E: [Maja.Humljak@intercapital.hr](mailto:Maja.Humljak@intercapital.hr)

### Branimir Baričić

T: +385 1 5540 886 | M: +385 99 3422 000  
E: [Branimir.Baricic@intercapital.hr](mailto:Branimir.Baricic@intercapital.hr)