

## 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

Nakon snažnog šoka u ožujku, travanj je donio oporavak na dionička tržišta. Val likvidnosti centralnih banaka i fiskalnih vlasti te prve naznake slabljenja širenja zaraze, kao prvog predujeta postepenog otvaranja gospodarstava, skrenuli su pozornost investitora s razdoblja ekonomskog pada u 2020. na razdoblje očekivanog rasta u 2021. Istovremeno je došlo do pada broja novozaraženih u ključnim žarištima, što je dalo potvrdu da su mjere socijalne distance ograničile prvotni udar, nakon čega se može pristupiti djelomičnoj normalizaciji života i gospodarstva.

U ovakvom okruženju, globalna su tržišta mjerena MSCI All Country World indeksom u travnju u eurima porasla 10,9%, dok je od početka godine još uvijek vidljiv pad od 10,8%. Fond je protekli mjesec ojačao za 9,39%, dok je od početka godine izgubio 6,25%. Brzina oporavka globalnog gospodarstva još uvijek je nepoznata i postoje rizici koji bi ga mogli usporiti, ali vjerujemo da eksterna priroda ovog šoka znači da ipak ne gledamo reprizu Velike financijske krize 2008./2009. Ipak, pozicioniramo se 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. Specifične kompanije u koje ulažemo prvenstveno su stabilne i kvalitetne sa snažnim bilancama, pa je tako ponderirani omjer neto duga i kapitala portfelja na niskih 64%. Smatramo da će upravo te kompanije najlakše prebroditi krizu i nastaviti putevima rasta koje smo vidali i dosada. Za ilustraciju, sastavnice portfelja su u posljednjih 12 mjeseci ostvarile ponderirani rast prodaje od 10%, rast neto dobiti od 6% i povrat na kapital (ROE) od 16%. 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 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 volatilnost.

## Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda\*\*



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Equity	9,39%	-7,20%	-0,07%	-6,25%	12,80%	20,09%	37,10%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Global Equity	15,30%	10,00%	5,30%	7,99%	-6,73%	23,89%	1,75%

\* 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	92,53 mil HRK
Cijena udjela	13,7098
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	32,71%
Medijan trž. kapit.	120,62 mlrd EUR
TTM ROE	16,28%
Zadnji dividendni prinos	2,07%
TTM P/E	24,75x

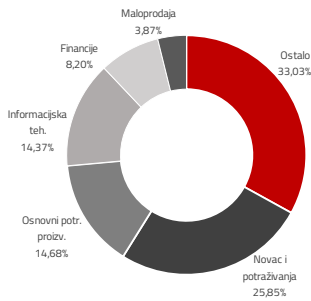
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	5,16%
Volatilnost	14,88%
Sharpe ratio	0,37
Sortino ratio	0,50

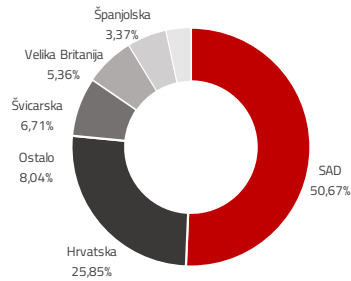
## Top 10 pozicija

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%

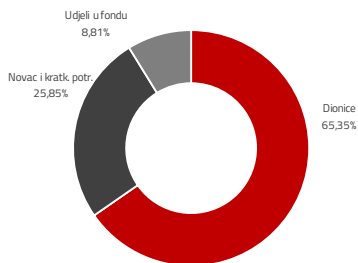
## Sektorska izloženost



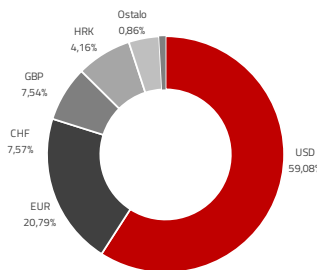
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

### Predsjednik Uprave | [ivan.kurtovic@intercapital.hr](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, CFA

### Fond menadžer | [kreso.vugrincic@intercapital.hr](mailto: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	25,06%
Uređena tržišta treće države	54,27%
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](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)

### 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)