

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

U veljači je globalno širenje koronavirusa COVID-19 smijenilo trgovinski rat kao najznačajniju temu koja pokreće tržišta. Bojazan oko kratkoročnih negativnih utjecaja na kineski i posljedično svjetski rast, kao i očekivana reakcija centralnih banaka rezultirali su padom kamatnih stopa na razvijenim tržištima. S druge strane, dionička tržišta su početkom mjeseca ignorirala ozbiljnost širenja virusa uslijed objave korporativnih rezultata i sve boljih makroekonomskih pokazatelja. Međutim, sve veći broj pojava virusa izvan Kine doveo je do oštre korekcije krajem mjeseca, pri čemu je američki indeks S&P 500 veljaču završio s gubitkom od 8,2%. Zanimljivo, tržišta u razvoju ostvarila su nešto bolji rezultat, unatoč činjenici da je i dalje najveći broj zaraženih upravo u Aziji. To je najvjerojatnije posljedica padajućeg broja novih pacijenata u Kini. Averzija prema riziku proširila se i na cijene nafte koje su pale preko 10% u veljači i gotovo 30% od početka godine, ostavivši ozbiljan trag i na dionice proizvođača nafte i plina. Gledajući iz perspektive centralnih banaka, takav razvoj negativno utječe na inflatorna očekivanja i time stvara uvjete za nove intervencije u vidu spuštanja kamatnih stopa, koje pak bi ipak trebale dati određenu podršku gospodarstvu i dioničkim tržištima.

U ovakvom okruženju, globalna su tržišta mjerena MSCI All Country World indeksom u veljači u eurima pala 7,3%, dok je Fond izgubio 7,70%. Od početka godine pak je Fond oslabio 6,76%. Portfelj je u proteklom razdoblju bio pozicioniran balansirano u pogledu sektorske alokacije, dok je dionička izloženost zadržana između 90% i 95% što je bilo u skladu s našim umjerenom pozitivnim očekivanjima za 2020. Značajnih promjena u sastavu portfelja nije bilo izuzev aktivnog upravljanja valutnom izloženosti, primarno valutnim parom EUR/USD.

U narednom razdoblju planiramo smanjiti profil rizika Fonda na način da portfelj dodatno usmjerimo defanzivnijim sektorima i smanjimo dioničku izloženost na razinu 80-85%. Pri tome ćemo pomno pratiti razvoj događanja oko koronavirusa i eventualne naznake smirivanja te se pokušati pravovremeno uključiti snažnije na strani kupnje. Osim toga, u ovako neizvjesnim vremenima ističemo važnost kvalitetne diversifikacije i umjerenog agresivnog do konzervativnog pristupa sektorskoj alokaciji te dioničkoj izloženosti. 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	-7,70%	-5,37%	6,53%	-6,76%	11,40%	21,52%	36,36%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Global Equity	15,30%	10,00%	5,30%	7,99%	-6,73%	23,89%	1,74%

* 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	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	85,72 mil HRK
Cijena udjela	13,636
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	36,86%
Medijan trž. kapit.	101,43 mlrd EUR
TTM ROE	18,44%
Zadnji dividendni prinos	2,15%
TTM P/E	22,20x

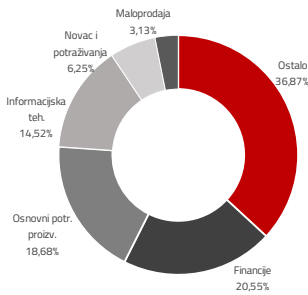
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	4,31%
Volatilnost	10,13%
Sharpe ratio	0,46
Sortino ratio	0,61

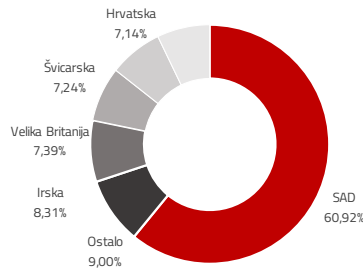
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
BRK/B US	BERKSHIRE HATHAWAY INC	4,80%
VFEM NA	VANGUARD FTSE EMERGING MARKETS ETF	4,71%
MSFT US	MICROSOFT	4,05%
EUNM GR	iShares MSCI EM UCITS ETF	3,76%
PG US	PROCTER & GAMBLE	3,65%
NESN SW	NESTLE SA	3,54%
JPM US	JPMORGAN CHASE & CO	3,26%
AAPL US	APPLE INC	3,13%
AMZN US	AMAZON.COM INC	3,00%
DGE LN	DIAGEO PLC	2,96%
Top 10 pozicija		36,86%

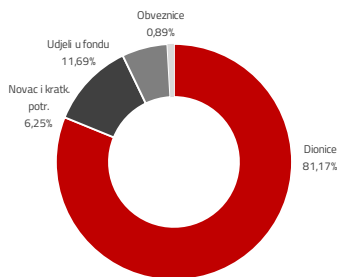
Sektorska izloženost



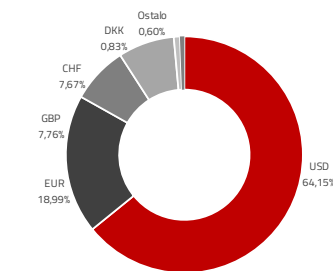
Geografska izloženost



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	33,35%
Uređena tržišta treće države	62,23%
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 18.02.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
3LNG	LANIŠTE	31,9800 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