

## 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 crnog prosinca, siječanj je na globalnim dioničkim tržištima donio dugo očekivani oporavak. Ključna prekretnica bila je promjena retorike američkog Fed-a, pri čemu je naglašena strpljivost kod budućih odluka o podizanju kamatnih stopa. To je rezultiralo značajnim padom vjerojatnosti daljnjeg rasta stopa. Osim toga, došlo je i do naznaka napretka u trgovinskim pregovorima SAD-a i Kine. U Europi pak je smanjen rizik Italije nakon što je usvojen prijedlog proračuna. Unatoč kratkotrajnom primirju, politička nesigurnost i dalje postoji od SAD-a, preko Velike Britanije do Italije, a najnoviji makroekonomski pokazatelji i rezultati anketa ukazuju na daljnje usporavanje globalnog gospodarstva.

U okruženju obilježenom pozitivnim sentimentom, globalna su tržišta mjerena MSCI All Country World indeksom u siječnju u eurima porasla 7,95%. Fond je ostvario nešto nižu stopu rasta od 5,41%, prvenstveno zbog naše konzervativnije pozicije u vidu dioničke izloženosti i sektorske alokacije. Dioničku izloženost zadržali smo malo ispod 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 siječanski nagli rast globalnih tržišta, ne planiramo biti potpuno investirani već u rasponu od 85-90%. 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 | 5,41% | -0,62% | -2,36% | 5,41% | 15,31% | 44,15% | 24,27%  |
|                            | 2013. | 2014.  | 2015.  | 2016. | 2017.  | 2018.  | PGP*    |
| InterCapital Global Equity | 4,90% | 15,30% | 10,00% | 5,30% | 7,99%  | -6,85% | 1,29%   |

\* 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           | 82,44 m HRK                          |
| Cijena udjela          | 12,4268                              |
| Benchmark              | nema                                 |
| Naknada za upravljanje | 3,0% p.a.                            |
| Naknada depozitaru     | 0,25% p.a.                           |
| Ulazna naknada         | 1,00%                                |
| Izlazna naknada        | nema                                 |
| Početak rada pod-fonda | 22. veljače 2002.                    |

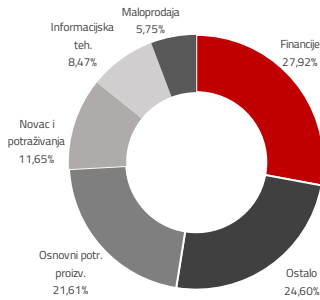
## Karakteristike portfelja

|                          |               |
|--------------------------|---------------|
| Broj pozicija            | 59            |
| Top 10                   | 36,53%        |
| Medijan trž. kapit.      | 76,6 mlrd HRK |
| TTM ROE                  | 20,40%        |
| Zadnji dividendni prinos | 2,23%         |
| TTM P/E                  | 18,96         |

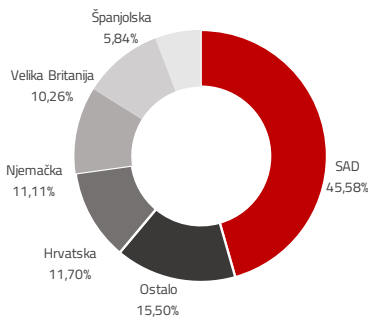
## Top 10 pozicija

| Oznaka          | Izdavatelj                         | % NAV  |
|-----------------|------------------------------------|--------|
| BRK/B US        | BERKSHIRE HATHAWAY INC             | 4,73%  |
| VFEM NA         | VANGUARD FTSE EMERGING MARKETS ETF | 4,02%  |
| EUNM GR         | iShares MSCI EM UCITS ETF          | 3,91%  |
| ADM LN          | ADMIRAL GROUP PLC                  | 3,83%  |
| AXP US          | AMERICAN EXPRESS CO                | 3,76%  |
| ITX SM          | INDITEX                            | 3,51%  |
| RB/LN           | RECKITT BENCKISER GROUP PLC        | 3,34%  |
| ABI BB          | ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV         | 3,23%  |
| DGE LN          | DIAGEO PLC                         | 3,13%  |
| PG US           | PROCTER & GAMBLE                   | 3,07%  |
| Top 10 pozicija |                                    | 36,53% |

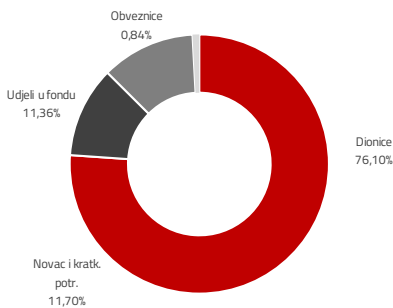
## Sektorska izloženost



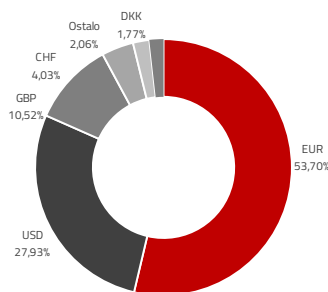
## Geografska izloženost



## 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 | 42,75% |
| Uređena tržišta treće države        | 45,89% |
| 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 18.01.2019.):

| Oznaka | Izdavatelj | Proc. vrijednost |
|--------|------------|------------------|
| 3LNG   | Lanište    | 31,0200 EUR      |

\*procijenjena vrijednost obveznice 3LNG dobivena je primjenom Altmanovog z-score-a

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnosti i kupon temeljeni na dijelu portfelja s fiksnim prinosom. 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)