

## 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

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 preduvjeta 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 9,30%, dok je od početka godine izgubio 6,60%. 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 | 9,30%  | -7,46% | -1,14% | -6,60% | 11,05% | 18,23% | 34,97%  |
|                            | 2014.  | 2015.  | 2016.  | 2017.  | 2018.  | 2019.  | PGP*    |
| InterCapital Global Equity | 15,30% | 10,00% | 5,30%  | 7,99%  | -6,85% | 22,57% | 1,66%   |

\* 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                   | HRICAMUGLEB4                         |
| 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          | 13,4974                              |
| 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.                    |

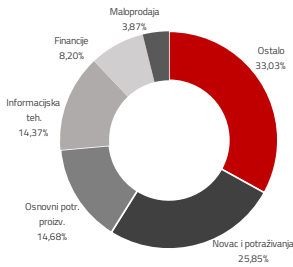
## Karakteristike portfelja

|                          |                 |
|--------------------------|-----------------|
| Broj pozicija            | 51              |
| Top 10                   | 32,71%          |
| Median trž. kaoid.       | 120.62 mlrd EUR |
| TTM ROE                  | 16,28%          |
| Zadnji dividendni prinos | 2,07%           |
| TTM P/E                  | 24,75x          |

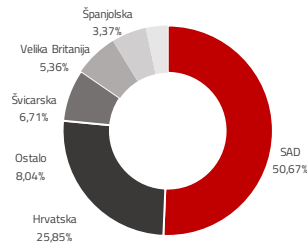
## Top 10 pozicija

| 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% |

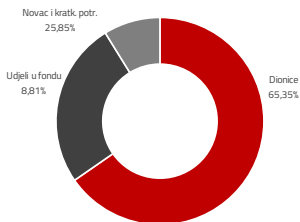
## Sektorska izloženost



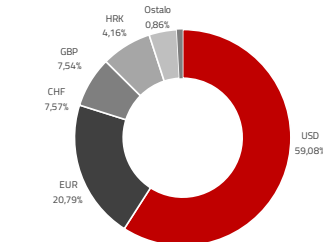
## Geografska izloženost



## 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)

### 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)