

Investicijski cilj i strategija

Cilj pod-fonda je ostvarivanje što veće profitabilnosti ulaganja uz preuzimanje primjerenog rizika, a osiguravajući pritom neophodnu likvidnost pod-fonda. Pod-fond ulaže najmanje 70% neto imovine u dionice, pretežno izdavatelja iz Hrvatske, Slovenije, Rumunjske, Austrije, Grčke i Mađarske. Svi primici poput dividenda se reinvestiraju unutar Fonda.

S obzirom na cilj i strategiju ulaganja pod-fond je namijenjen ulagačima koji žele povećati prinos od ulaganja dijela svoje imovine u odnosu na druge mogućnosti ulaganja poput obvezničkih ili mješovitih fondova. Preporučeno ulaganje u Fond je od tri godine naviše.

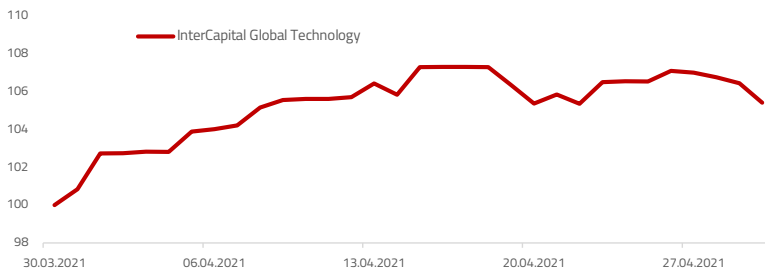
Mjesečni komentar fond menadžera

U travnju su očekivanja snažnog gospodarskog oporavka postepeno počela postajati stvarnost. Naime, otvaranje razvijenih tržišta uslijed brzog napretka cijepjenja podiglo je vodeće makroekonomske indikatore. Dionička tržišta su pratila ove trendove i ostvarila novi snažan rezultat, pri čemu je američko tržište skočilo preko 5%, dok su Europa i tržišta u razvoju zaostali s mjesečnim prinosom od oko 2%. Sektorska rotacija koju spominjemo od početka godine doživjela je konsolidaciju, ponajviše pod utjecajem blagog spuštanja kamatnih stopa s vrhunaca iz ožujka, što i objašnjava bolju izvedbu SAD-a u odnosu na Europu koja je tradicionalno više izložena cikličkim sektorima te se trguje na nešto nižim valuacijskim razinama. Pri tome je i tehnološki sektor prinosom nadmašio većinu ostalih sektora.

U ovakvom okruženju, tehnološki sektor aproksimiran američkim Nasdaq Composite indeksom u travnju je ojačao 5,4%, dok je od početka godine zabilježen prinos od 8,6%. Fond pak je protekli mjesec dodao 4,57%, dok je od početka rada ostvaren rast od 5,44%. Osim na makroekonomskim podacima, gospodarski oporavak vidljiv je već i na rezultatima kompanija za prvo tromjesečje. Do kraja travnja je unutar IT i komunikacijskog sektora američkog indeksa S&P 500 rezultate objavilo više od pola sastavnica te je gotovo 80% njih nadmašilo očekivanja po pitanju prodaje, a čak preko 90% po pitanju dobiti. Gledajući promjene u odnosu na prošlu godinu, zabilježen je agregirani rast prihoda od oko 20% i dobiti od oko 50%. Ovakvo snažne stope rasta ponovo potvrđuju smislenost strategije dugoročnog izlaganja sekularnim trendovima tehnološkog napretka i inovacija kroz dionice u SAD-u, Europi, Japanu te tržištima u razvoju.

Naravno da postoje i rizici s kojima se takav scenarij suočava, a prvenstveno se odnose na razinu inflacije i realnih kamatnih stopa, budući da tehnološki sektor ima relativno visoku negativnu korelaciju s visinom kamatnih stopa. Naravno, konačna će izvedba u velikoj mjeri ovisiti o globalnim i sektorskim kretanjima, ali vjerujemo da bi nam fokus na fundamentalno atraktivne kompanije unutar ciljanih razvojnih tema trebao donijeti održiv i konkurentan dugoročni rezultat.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Technology	4,54%	n/a	n/a	5,43%	n/a	n/a	5,42%

Osnovne informacije o pod-fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUGLEDO
Depozitar	Addiko Bank d.d.
Denominacija	USD
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	50.000,00 HRK
Cut-off	12:00 CET
Neto imovina	82,86 m HRK
Cijena udjela klase A	105,4249
Naknada za upravljanje	3,00% p.a.
Naknada depozitaru	0,25% p.a.
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	0,00%
Početak rada pod-fonda	30. ožujak 2021.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	56
Top 10	40,15%
Medijan trž. kapit.	108,28 mlrd. EUR
TTM ROE	17,08%
Zadnji dividendni prinos	1,10%
TTM P/E	48,89x

Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos
Volatilitnost
Sharpe ratio
Sortino ratio

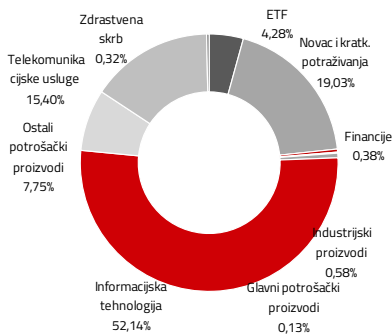
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
MSFT US	Microsoft	5,60%
GOOGL US	Alphabet - Class A	5,40%
AAPL US	Apple	4,75%
AMZN US	Amazon.com	4,17%
TSM US	Taiwan Semiconductor	3,73%
ASIA AU	Betashares Asia Tech Tigers	3,45%
NVDA US	Nvidia Corp	3,39%
ASML NA	ASML Holding	3,31%
FB US	Facebook	3,25%
ADBE US	Adobe Systems	3,10%
Top 10 pozicija		40,15%

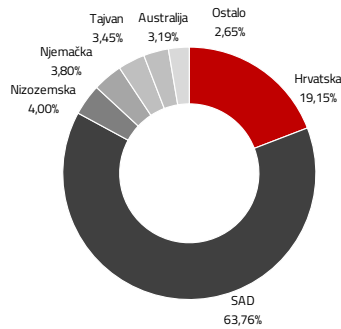
* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^ (365 / broj\ dana\ u\ periodu)$.

** 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.

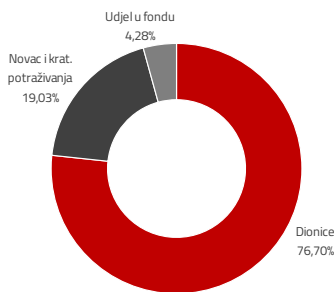
Sektorska izloženost



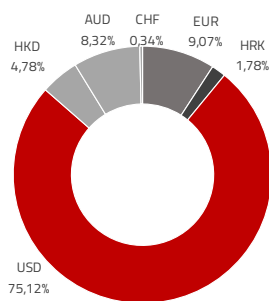
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- Preko 16 godina iskustva na tržištu kapitala
- 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
- Od 2016. godine zaposlen u InterCapital Asset Management-u kao Predsjednik uprave zadužen za prodaju, poslovni razvoj te digitalnu transformaciju
- Ivan je magistrirao poslovnu administraciju na IMD-u (Lausanne, Švicarska), ima INSEAD-ov certifikat za globalni menadžment i prvostupnik je financija na Sveučilištu u Zagrebu

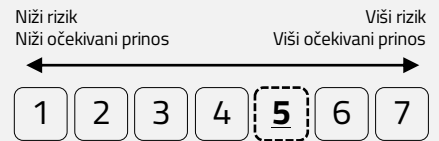


Krešo Vugrinčić, CFA

Fond menadžer | kreso.vugrincic@intercapital.hr

- Preko 9 godina iskustva na tržištu kapitala
- Jedan od ključnih članova tima koji je osvojio nagradu Euromoney-a za Najbolji odjel analiza u Hrvatskoj (Best Research and Asset Allocation)
- Specijaliziran za upravljanje aktivnim i pasivnim regionalnim i globalnim dioničkim strategijama

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	7,80%
Uređena tržišta treće države	79,80%
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

Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 20.04.2021.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
BAGSR BT	BAGS Energotehnika d.d	0,3950 BAM
BCIN	BC Institut d.d	227,7757 HRK

*procijenjena vrijednost vrijednosnog papira dobivena je korištenjem metode usporedivih poduzeća.

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnost 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).

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

Ana Ceković

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848
E: Ana.Cekovic@intercapital.hr

Signatory of:



InterCapital Asset Management je prvo društvo za upravljanje UCITS fondovima u Hrvatskoj koje je potpisalo deklaraciju o načelima odgovornog investiranja koju propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja – Institut PRI.