

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

Dolaskom jeseni globalnim dioničkim tržištima su dominirale dvije teme, drugi val COVID-19 epidemije i američki izbori. Isprva je mjesec započeo iščekivanjem konkretnijih vijesti, no uvođenje strožih epidemioloških mjera u nizu europskih zemalja stvorilo je pritisak na tržišna kretanja, budući da takva politika ima snažan negativan utjecaj na gospodarstvo, posebice sektor usluga. Sukladno tome europske dionice su u listopadu zabilježile snažniji pad od preko 5%, dok je američki indeks S&P 500 mjesec završio s gubitkom od gotovo 3%. U SAD-u je demokratski predsjednički kandidat Joe Biden proširio vodstvo u nacionalnim anketama, iako je stanje u ključnim savezima država netom prije izborne noći bilo puno bliže što čini izbore vrlo neizvjesnima. Započela je i sezona kvartalnih rezultata, pri čemu je oko 70% sastavnica portfelja objavilo financijske izvještaje. Objavljeni brojevi nadmašili su očekivanja za preko 3% na razini prihoda i za čak 22% na razini dobiti.

U ovakvom okruženju, globalna su se tržišta mjerena MSCI All Country World indeksom u listopadu u eurima korigirala za 1,8%, dok je od početka godine vidljiv pad od 4,7%. Fond je protekli mjesec oslabio za 3%, dok je od početka godine izgubio 5,34%. Unatoč kratkoročnoj volatilnosti, ostajemo pozitivni na globalna dionička tržišta i vjerujemo da smo na putu postepenog izlaska iz kratke i duboke recesije, stoga smo spomenutu korekciju koristili za dodavanje dioničke izloženosti u većini sektora zastupljenih u portfelju. Osim toga, i dalje vidimo prostora za postepeno dodavanje cikličkih sektora uz blago smanjenje izloženosti tehnološkom sektoru koji je ove godine imao zaista sjajnu izvedbu, ali isto tako valuacijski implicira vrlo visoke stope rasta koje bi mogla barem malo poremetiti politika oporezivanja i regulacije američkih vlasti. Paralelno nastavljamo i sa strategijom aktivnog upravljanja valutnom izloženosti, primarno valutnim parom EUR/USD.

Obzirom da je tržišna reakcija na prvotno otvaranje gospodarstava diljem svijeta i posljedičnu nadu u brzi oporavak bila izrazito snažna, a još uvijek postoje značajni rizici povezani uz širenje virusa, smatramo da unatoč dobrim izgledima i dalje treba zadržati dozu opreza u vidu sektorske alokacije i dioničke izloženosti. Svakako nastavljamo pomno pratiti razvoj događanja kako bismo mogli reagirati na strani kupnje u slučaju korekcije. 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	-3,00%	-1,38%	-2,24%	-5,34%	10,58%	20,94%	36,79%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Global Equity	15,30%	10,00%	5,30%	7,99%	-6,85%	22,57%	1,69%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda)^{1/365} - 1$ (365 / broj dana u periodu).

** Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklom razdoblju i ne predstavljaju indiciju 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	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	101,13 mil HRK
Cijena udjela	13,6791
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	53
Top 10	38,28%
Medijan trž. kapit.	108,69 mlrd EUR
TTM ROE	12,27%
Zadnji dividendni prinos	1,83%
TTM P/E	28,48x

Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

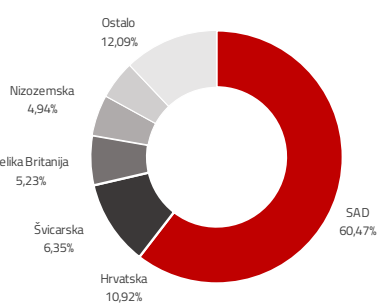
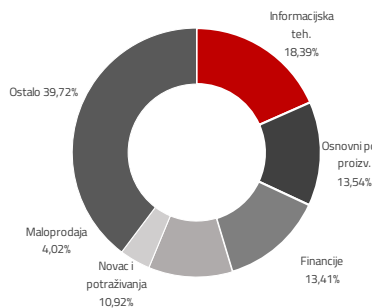
Srednji prinos	5,59%
Volatilitost	15,74%
Sharpe ratio	0,38
Sortino ratio	0,51

Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
MSFT US	MICROSOFT	5,35%
AAPL US	APPLE INC	5,01%
AMZN US	AMAZON.COM INC	4,46%
FB US	FACEBOOK INC	4,37%
VFEM NA	VANGUARD FTSE EM MARKETS ETF	3,43%
VJPJ NA	VANGUARD FTSE JPN USDD	3,37%
EUNM GR	ISHARES MSCI EMERGING MKTS	3,32%
NESN SW	NESTLE SA	3,16%
BRK/B US	BERKSHIRE HATHAWAY INC	3,12%
GOOG US	ALPHABET INC - CLASS C	2,69%
Top 10 pozicija		38,28%

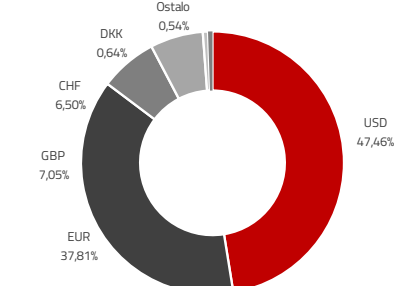
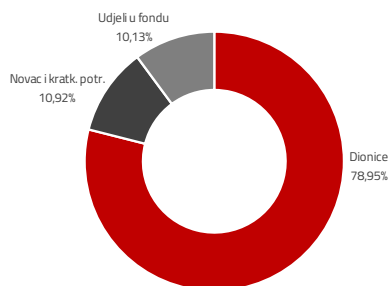
Sektorska izloženost

Geografska izloženost



Struktura imovine

Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima

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

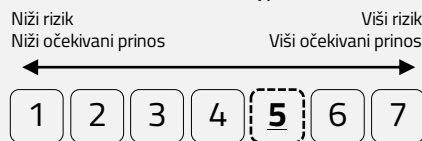
CIO / Član Uprave | dario.bjelkanovic@intercapital.hr

- 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

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 i države članice	28,85%
Uređena tržišta treće države	61,25%
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

Na dan izrade mjesečnog izvještaja u portfelju fonda nema vrijednosnih papira vrednovanih metodom procjene.

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

Signatory of:



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