



****Ugljični intenzitet: 296**
*****Ugljični otisak za korporativne papire: 241**

U sklopu našeg pristupa održivom ulaganju vodimo računa o ESG-u, odnosno: okolišu (Environment), društvu (Society) i načinima upravljanja (Governance).

Računajući i objavljujući ove vrijednosti pratimo i upravljamo rizicima vezanim uz održivost te vam omogućujemo transparentan prikaz utjecaja vaših ulaganja na navedene čimbenike.

* Za izračun uzimamo u obzir preko 50 različitih pokazatelja podijeljenih po vrsti papira i industriji te po pojedinačnim E, S i G temama
** Koliko tona CO2e emitiraju države/kompanije u fondu po 1m EUR prihoda od prodaje (kompanije) ili BDP-a (države)
*** koliko tona CO2e koje emitiraju kompanije u portfelju se može pripisati fondu po 1m EUR imovine uložene u dionice/obveznice kompanija

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-fond 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 svibnju su globalni makroekonomski podaci pokazali snagu gospodarskog oporavka, no tržišta su to u velikoj mjeri očekivala, slijedom čega je izostala snažna reakcija kakvoj smo svjedočili u prva četiri mjeseca godine. Sve veći broj cijepljenih građana omogućava mnogim zemljama postepeno otvaranje, a fiskalna podrška je još uvijek na snazi. Upravo kombinacija ta dva efekta dovodi do zabrinutosti investitora oko rizika trajno više inflacije koji bi mogao potaknuti centralne banke na stezanje politike. Ipak, čvrsti stavovi FED-a i ECB-a u vidu nužnosti zadržavanja povoljnog monetarnog okruženja zasad predstavljaju određeno sidro čak i dugoročnim kamatnim stopama, a samim time daju i podršku dioničkim tržištima.

U ovakvom okruženju, globalna su tržišta mjerena MSCI All Country World indeksom u eurima u svibnju ostala gotovo nepromijenjena, dok je od početka godine zabilježen prinos od 10,9%. Fond pak je protekli mjesec dodao 0,06%, dok je od početka godine ostvaren rast od 9,60%. Detaljniji geografski i valutni pregled otkriva da su razvijena tržišta u svibnju u dolarima ostvarila rast od oko 1,5%, pri čemu je Europa bila predvodnik, dok su ih tržišta u razvoju nadmašila skokom od preko 2%. Međutim, mjereno u eurima promjene su bile zanemarive. Snažan porast gospodarske aktivnosti i inflacije dali su novi vjetar u leđa dionicama koje profitiraju od takvog okruženja pa je tako MSCI World Value indeks nadmašio prinosom MSCI World Growth za preko 3 postotna boda. Svoj doprinos rastu dali su i rezultati poslovanja kompanija za prvo tromjesečje gdje je primjerice američki indeks S&P 500 iskazao skok zarada od gotovo 50%, dok su očekivanja bila postavljena na oko 20%. Za usporedbu, obzirom da je između 40% i 50% fonda pozicionirano upravo u cikličke sektore, portfelj je zabilježio skok zarade u istom razdoblju od preko 75%. Vjerujemo u nastavak ovih trendova, stoga još ne smanjujemo trenutnu izloženost cikličkim sektorima. Paralelno nastavljamo i sa strategijom aktivnog upravljanja valutnom izloženosti, primarno valutnim parom EUR/USD.

Kao što smo spomenuli, naravno da postoje i rizici s kojima se takav scenarij suočava, stoga zadržavamo dozu opreza s dioničkom izloženosti od oko 90% koja nam daje nešto prostora za dokupljivanje 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.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Global Equity	0,06%	7,06%	18,77%	9,60%	27,03%	45,17%	62,06%
	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
InterCapital Global Equity	10,00%	5,30%	7,99%	-6,85%	22,57%	2,32%	2,54%

* 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	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	139,16 mil HRK
Cijena udjela	16,2059
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	37,63%
Medijan trž. kapit.	125,37 mlrd EUR
TTM ROE	6,33%
Zadnji dividendni prinos	1,90%
TTM P/E	57,61x

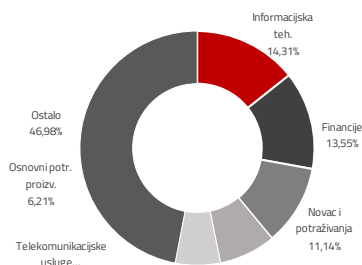
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	9,95%
Volatilitnost	15,88%
Sharpe ratio	0,65
Sortino ratio	0,90

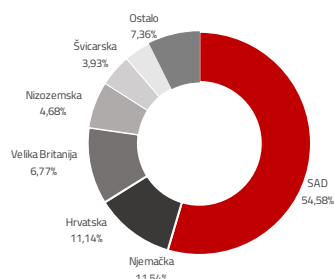
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
EUNM GR	ISHARES MSCI EMERGING MKTS	5,50%
MSFT US	MICROSOFT	4,02%
AAPL US	APPLE INC	3,97%
PCAR US	PACCAR INC	3,83%
CRH ID	CRH PLC	3,68%
VFEM NA	VANGUARD FTSE EMERGING MARKETS ETF	3,55%
VJPN NA	VANGUARD FTSE JPN USDD	3,51%
JPM US	JPMORGAN CHASE & CO	3,27%
FB US	FACEBOOK INC	3,20%
BRK/B US	BERKSHIRE HATHAWAY INC	3,10%
Top 10 pozicija		37,63%

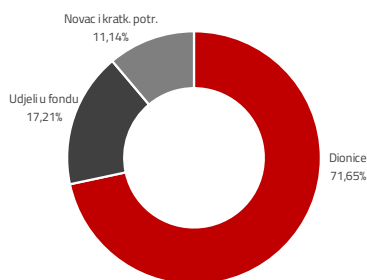
Sektorska izloženost



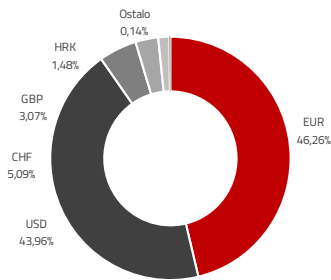
Geografska izloženost



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 i države članice	24,96%
Uređena tržišta treće države	55,14%
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 UCITS fondovima u Hrvatskoj koje je potpisalo deklaraciju o načelima odgovornog investiranja koju propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja – Institut PRI.