

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

Lipanj je savršeno zaokružio tromjesečje snažnog oporavka dioničkih tržišta pod utjecajem neviđenih monetarnih i fiskalnih stimulansa diljem svijeta, a ponajviše u SAD-u i Europi. Naime, američko tržište je zabilježilo najbrži kvartalni rast u posljednjih 20 godina, pri čemu je indeks S&P 500 u mjesecu skočio za gotovo 2%, a u drugom tromjesečju 18%. Drugi veliki američki indeks Nasdaq, poznat po visokoj zastupljenosti tehnološkog sektora pak je u razdoblju od početka travnja do kraja lipnja ojačao za gotovo 30%. Ovakav rezultat pokazuje da je optimizam oko oporavka gospodarstva i dalje snažniji od zabrinutosti oko širenja virusa odnosno recesije, unatoč činjenici da cjepivo zasad nije odobreno dok epidemija u pojedinim teritorijima još uvijek izmiče kontroli.

U ovakvom okruženju, globalna su tržišta mjerena MSCI All Country World indeksom u lipnju u eurima porasla 2,2%, dok je od početka godine još uvijek vidljiv pad od 6,3%. Fond je protekli mjesec ojačao za 0,65%, dok je od početka godine izgubio 4,96%. Budući da još uvijek postoje rizici koji bi mogli usporiti oporavak, poput smanjenog fiskalnog kapaciteta država u slučaju snažnog drugog vala širenja virusa, ali i nadolazećih američkih izbora te drugih političkih rizika, u portfelju zadržavamo visoku izloženost upravo u sektorima koji ostvaruju sekularan trend rasta i relativno su otporni na smanjenu mobilnost. Pri tome mislimo ponajviše na sektore tehnologije i telekomunikacija gdje je pozicionirano oko 25% portfelja. Njihova otpornost najbolje se vidi kroz podatak da su pozicije u portfelju koje pripadaju ova dva sektora unatoč početku krize u posljednjih 12 mjeseci zabilježile rast operativne dobiti za oko 10%. Dodatno, novčana pozicija od oko 20% neto imovine nam omogućava dokupljivanje na eventualnim padovima, što smo i radili tokom mjeseca. Paralelno nastavljamo i sa strategijom aktivnog upravljanja valutnom izloženosti, primarno valutnim parom EUR/USD.

Obzirom da je tržišna reakcija na postepeno otvaranje gospodarstava diljem svijeta i posljedičnu nadu u brzi oporavak 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 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	0,65%	11,22%	2,40%	-4,96%	14,42%	23,61%	37,34%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
InterCapital Global Equity	15,30%	10,00%	5,30%	7,99%	-6,85%	22,57%	1,74%

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

** Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklom razdoblju 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	101,62 mil HRK
Cijena udjela	13,7341
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	52
Top 10	32,59%
Medijan trž. kapit.	109,54 mlrd EUR
TTM ROE	14,03%
Zadnji dividendni prinos	1,85%
TTM P/E	26,17x

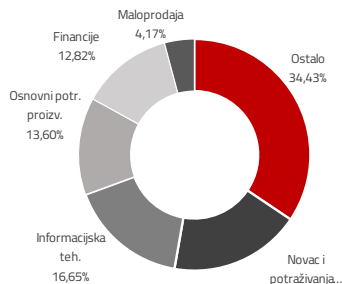
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	5,62%
Volatilnost	15,23%
Sharpe ratio	0,39
Sortino ratio	0,53

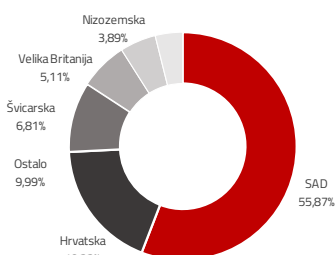
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
MSFT US	MICROSOFT	4,89%
AAPL US	APPLE INC	4,33%
AMZN US	AMAZON.COM INC	4,19%
FB US	FACEBOOK INC	3,30%
VFEM NA	VANGUARD FTSE EM ETF	3,20%
NESN SW	NESTLE SA	3,20%
V US	VISA INC-CLASS A	2,46%
PG US	PROCTER & GAMBLE	2,40%
VJPN NA	VANGUARD FTSE JPN USDD	2,32%
EUNM GR	iShares MSCI EM UCITS ETF	2,30%
Top 10 pozicija		32,59%

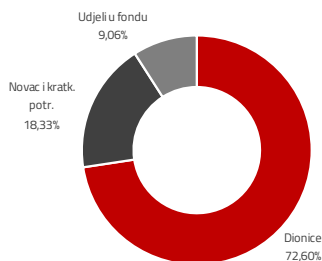
Sektorska izloženost



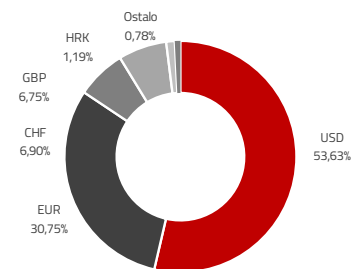
Geografska izloženost



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

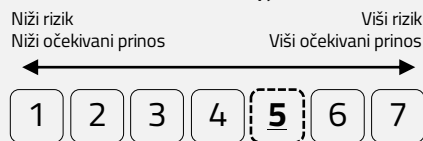
**CIO / Član Uprave** | dario.bjelkanovic@intercapital.hr

- 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	25,77%
Uređena tržišta treće države	56,11%
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).

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.

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