

Investicijski cilj i strategija

Cilj pod-fonda je očuvanje vrijednosti uloga, što veći prinos uz najniži mogući stupanj rizika, te unovčenje udjela u kratkom vremenskom roku. Imovina pod-fonda će se ulagati najvećim dijelom u kratkoročne vrijednosne papire, depozite i instrumente tržišta novca.

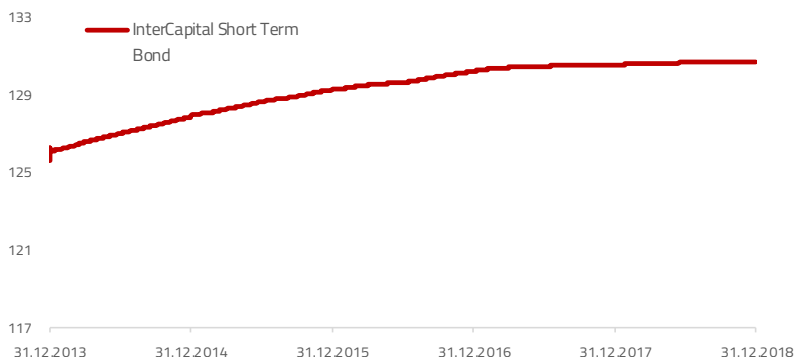
S obzirom na cilj pod-fonda i strategiju ulaganja, ulagatelji u pod-fond mogu biti svi institucionalni i individualni investitori kojima je to dopušteno odredbama Zakona i drugim mjerodavnim propisima. Ograničenje je samo minimalna početna vrijednost uloga. Pod-fond je prvenstveno namijenjen ulagateljima koji uz minimalan rizik žele ostvariti prinos viši od ulaganja u depozite po viđenju na razdoblje kraće od jedne godine, pritom sudjelujući primarno na tržištu novca i kapitala u Republici Hrvatskoj.

Mjesečni komentar fond menadžera

Svjedočili smo brojnim aktivnostima na novčanom tržištu kroz prosinac. Ministarstvo financija je početkom mjeseca održala aukciju jednogodišnjih kunskih trezorskih zapisa na kojoj je izdano 1,872 milijardi HRK po prinosu 0,09%. Ukupno je kroz cijelu godinu izdano 18,07 milijardi HRK jednogodišnjih te 200 milijuna HRK polugodišnjih trezorskih zapisa. Prinos na jednogodišnji trezorac u HRK je praktički kroz cijelu godinu stagnirao na istoj razini od 0,09%. U narednom periodu ne očekujemo smanjenje ispod te razine. Kroz prosinac je Hrvatska Narodna Banka intervenirala na deviznom tržištu čak tri puta. Devizne intervencije su održane 04.12., 17.12. i 21.12. dok su iznosi EUR koje je HNB otkupljivala redom bili 494,7 milijuna, 457,7 milijuna i 130,5 milijuna po tečajevima 7,405906, 7,397965 i 7,424502. Otkupljivanjem 1,083 milijarde EUR s tržišta HNB-a je plasirala 8,019 milijardi HRK čime se dodatno povećala ionako obilna kunska likvidnost na tržištu. Srednji tečaj HNB-a je na posljednji dan 2018. godine iznosio 7,417575. Kunska likvidnost u sustavu je povećana na 33,23 milijarde HRK koliko je iznosila 31.12.2018. u odnosu na 21,38 milijardi HRK od 31.12.2017. Prosjek kunske likvidnosti kroz 2018. godinu je iznosio 24,87 milijardi HRK. U narednoj godini očekujemo daljnje aprecijacijske pritiske na HRK te zadržavanje rekordno niskih kamatnih stopa podržano ekspanzivnom politikom HNB-a.

InterCapital Short Term Bond pod-fond je u 2018. godini ostvario rast prinosa od 0,104%. Kroz godinu je pod-fond investitorima pružio stabilan rast prinosa uz održavanje vrlo niske volatilnosti i duracije te uz visoku razinu likvidnosti. Dva bitna događaja u 2018. godinu su bila pripajanje pod-fonda InterCapital Cash pod-fondu InterCapital Money na dan 23.01.2018. te promjena imena pod-fonda iz InterCapital Money u InterCapital Short Term Bond na dan 20.07.2018. kako bi se zadovoljili zahtjevi nove regulative. Na posljednji dan 2018. godine NAV pod-fonda je 378,6 milijuna HRK dok je duracija na isti dan 0,48. U narednom periodu planiramo zadržavanje dosadašnje strategije investiranja u vrijednosne papire kraće ročnosti izdane na lokalnom i međunarodnom tržištu uz korištenje tehnika zaštite od valutnog rizika.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	3 god.	5 god.	Osnutak
IC Short Term Bond	0,0039%	0,01%	0,10%	0,10%	1,12%	3,53%	30,71%
	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
IC Short Term Bond	3,23%	2,30%	1,83%	1,03%	0,75%	0,26%	2,43%

* 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 informativni karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima 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	HRVBINUVBCA6
Bloomberg oznaka	VBICASH CZ
Depozitar	Addiko Bank d.d.
Denominacija	HRK
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	3.000,00 HRK
Cut-off	15:00 CET
Neto imovina	378,61 m HRK
Cijena udjela	130,7133
Naknada za upravljanje	0,20% p.a.
Naknada depozitaru	0,06% p.a.
Ulazna naknada	-
Izlazna naknada	-
Početak rada pod-fonda	6. studeni 2007.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	11
Top 10	48,75%
Prosječna ročnost (god.)	1,05
Prosječan kupon	2,50%
Trenutni prinos	0,64%

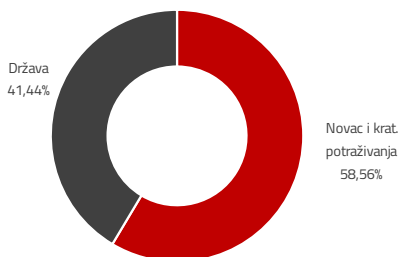
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	0,37%
Volatilnost	0,04%
Sharpe ratio	4,52
Sortino ratio	19,32

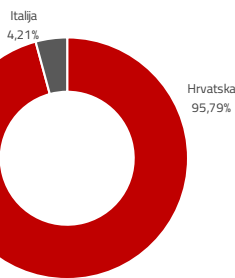
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2019 USD	Minist. fin. RH	12,98%
RHMF-T-917B	Minist. fin. RH	11,88%
RHMF-T-913B	Minist. fin. RH	7,92%
BTPS 1,5 08/01/2019	Republika Italija	4,96%
H217A	Minist. fin. RH	3,34%
RHMF-T-926A	Minist. fin. RH	2,64%
H222A	Minist. fin. RH	1,65%
H23BA	Minist. fin. RH	1,32%
H203A	Minist. fin. RH	1,08%
H26CA	Minist. fin. RH	0,98%
Top 10 pozicija		48,75%

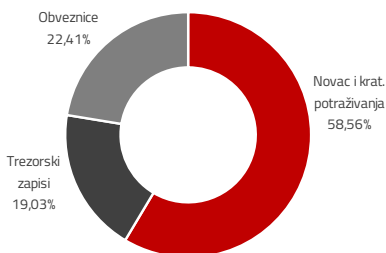
Sektorska izloženost



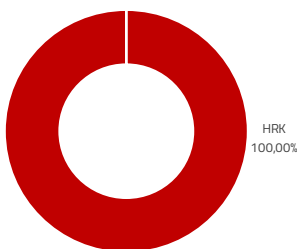
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- Preko 13 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

- 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



Silvija Ravlić Varga, CFA

Fond menadžer | silvija.ravlic-varga@intercapital.hr

- Preko 9 godina iskustva u upravljanju imovinom i korporativnim financijama
- Tijekom karijere se istaknula u nekoliko područja, od investicijskog bankarstva, korporativnih financija, analiza kompanija te valuacije, do portfolio menadžmenta nekoliko različitih klasa imovine
- Jedna od ključnih članica tima koji je osvojio nagrade za Najbolji dionički fond u Hrvatskoj (2014.) i Najbolji novčani fond u Hrvatskoj (2013.)



* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	26,44%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	22,44%

* 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.

Ukupna dužacija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnosti 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, ni 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

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