

## Investicijski cilj i strategija

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

S obzirom na cilj Fonda i strategiju ulaganja. Ulagatelji u 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. 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

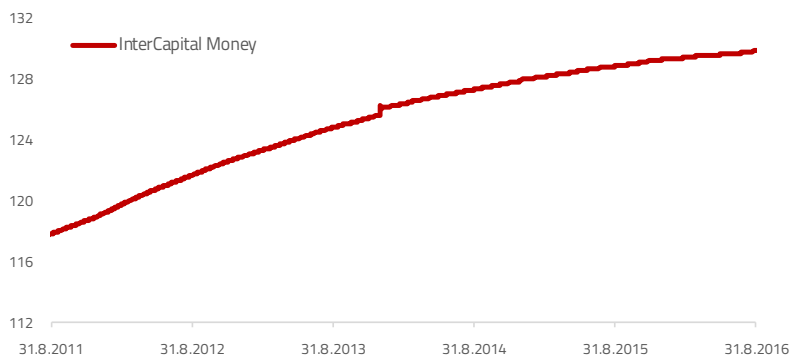
InterCapital Money novčani fond nastavio je stabilan rast tijekom kolovoza ostvarivši prinos od +0,09% čime je od početka 2016. godine ostvaren prinos od +0,45%.

Protekli mjesec je obilovao događanjima na novčanom tržištu. Početkom kolovoza održana je aukcija 15-mjesečnih eurskih trezorskih zapisa Ministarstva financija kojima je refinancirano 1.225.400 eura trezorskih zapisa RHMF-T-632X dospjelih 11. kolovoza 2016. S obzirom na veliku potražnju, prije svega od strane banaka, upisano je 1,5 milijardi novih trezorskih zapisa po prinosu od 0,70%, što predstavlja atraktivan prinos naspram jednogodišnjih trezorskih zapisa u eurima čiji prinos je na razini 0,25%.

Nakon pauze od gotovo dva mjeseca, tijekom kolovoza su održane dvije aukcije jednogodišnjih kunskih trezorskih zapisa te je prinos nastavio padati s 0,94% na 0,91% te na posljednjoj aukciji dalje na 0,87%. Ponuda je na obje aukcije nadmašila upisan iznos s bid-to-cover ratiom, odnos ponuđene naspram prihvaćene količine, 1,3 i 2,3. Jednogodišnji trezorski zapisi u eurima također su zabilježili pad prinosa s 0,25% na 0,24%. Na redovnoj obratnoj repo aukciji Hrvatska Narodna Banka je nastavila plasirati kunska sredstva po kamatnoj stopi od 0,50% na rok od tjedan dana. Unatoč visokoj razini likvidnosti u sustavu i višku sredstava koji je tijekom kolovoza bio na razini od 5,3 milijarde kuna, izdana količina je bila 330 milijuna kuna, što je povećanje količine za 300 milijuna kuna naspram prijašnje aukcije.

U pogledu portfelja fonda u kolovozu smo povećali udio imovine uložene u trezorske zapise sudjelujući na aukciji euskog zapisa RHMF-T-632X. Navedenu izloženost valuti EUR smo hedge-irali te je valutna izloženost fond valuti HRK i dalje 100%. Na kraju kolovoza je modificirana duracija fonda iznosila 0,48.

## Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2016.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Money	0,09%	0,19%	0,79%	0,45%	4,04%	10,21%	29,85%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
InterCapital Money	1,56%	3,23%	2,30%	1,83%	1,03%	0,45%	3,00%

\* 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 fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRVBINUVCBA6
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	216,6m HRK
Cijena udjela	129,8459
Naknada za upravljanje	0,60%
Naknada depozitaru	0,09% p.a.
Ulazna naknada	-
Izlazna naknada	-
Početak rada fonda	6. studeni 2007.

## Karakteristike portfelja

Broj pozicija	19
Top 10	79,79%
Efektivna duracija (god.)	0,48
Prosječna ročnost (god.)	0,62
Prosječan kupon	2,19%
Trenutni prinos	0,45%

## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	1,32%
Volatilnost	0,29%
Sharpe ratio	2,97
Sortino ratio	51,21

## Top 10 pozicija

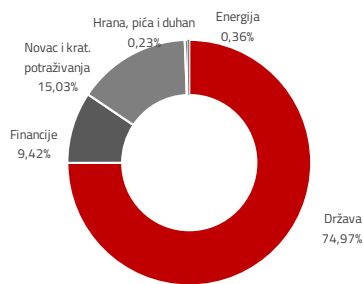
Oznaka	Izdavatelj	% NAV
RHMF-O-172A	Minist. fin. RH	19,36%
RHMF-T-701B	Minist. fin. RH	12,40%
RHMF-T-705A	Minist. fin. RH	9,17%
RHMF-O-17BA	Minist. fin. RH	7,17%
RHMF-T-708A	Minist. fin. RH	6,87%
RHMF-T-745X	Minist. fin. RH	5,83%
Depozit	Podravska Banka d.d.	4,93%
CROATI 2017 USD	Minist. fin. RH	4,86%
RHMF-T-648B	Minist. fin. RH	4,60%
RHMF-T-649B	Minist. fin. RH	4,60%
Top 10 pozicija		79,79%

## Profil rizičnosti i uspješnosti\*

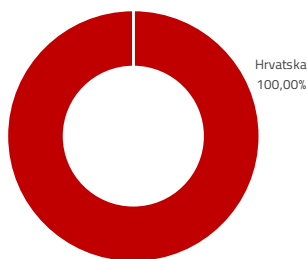


\* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

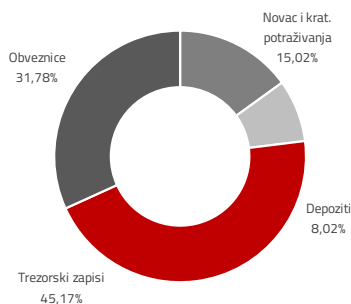
## Sektorska izloženost



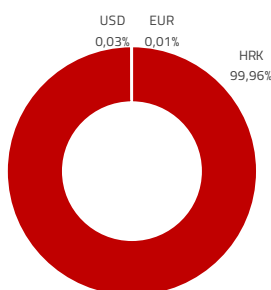
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Izloženost vrstama tržišta\*

Uređena tržišta RH i države članice	33,49%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuršteni vrijednosni papiri	47,60%

\* 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

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 15.07.2016):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
MGMA-R-B*	Magma d.d.	0,01 HRK
RIBA-O-17BA**	Erste Bank d.d.	104,5892 HRK
ATGR-O-169A***	Atlantic Grupa d.d.	100,2575 HRK
HEP-O-17CA***	HEP d.d.	102,3654 HRK

\*procijenjena vrijednost dionice dobivena je korištenjem konzervativne metode procjene

\*\* procijenjena vrijednost obveznice dobivena je korištenjem metode usporednih prinosa unutar peer grupe izdavatelja

\*\*\* procijenjena vrijednosti obveznice dobivena je korištenjem Altman Z-score-a na prinose na državne dužničke vrijednosne papire

## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

### Predsjednik Uprave | [ivan.kurtovic@intercapital.hr](mailto:ivan.kurtovic@intercapital.hr)

- Preko 11 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](mailto:dario.bjelkanovic@intercapital.hr)

- Preko 14 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 Ravlič-Varga, CFA

### Fond menadžer | [silvija.ravlic-varga@intercapital.hr](mailto:silvija.ravlic-varga@intercapital.hr)

- Preko 8 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.)

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](http://www.icam.hr)).

## Kontakti odjela prodaje

### Marko Ljubić

T: +385 1 4825 868 | M: +385 91 2825 868  
E: [Marko.Ljubic@intercapital.hr](mailto:Marko.Ljubic@intercapital.hr)

### Marko Bogdan

T: +385 1 4343 181 | M: +385 99 5337 633  
E: [Marko.Bogdan@intercapital.hr](mailto:Marko.Bogdan@intercapital.hr)