

## 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

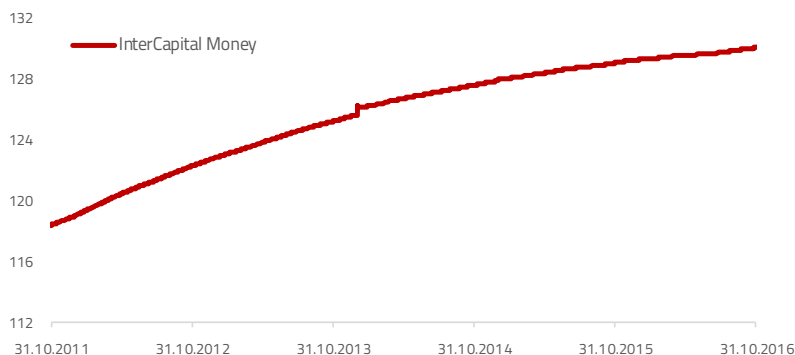
Fond InterCapital Money je nastavio stabilan porast prinosa tijekom listopada pri čemu je mjesečni rast 0,08%, a ostvareni prinos od početka 2016. godine je 0,61%.

Nakon pauze od dva mjeseca, 25. listopada je održana aukcija kunskih i eurskih jednogodišnjih trezorskih zapisa Ministarstva financija. U skladu s očekivanjima, ukupan iznos pristiglih ponuda za kupnju jednogodišnjih kunskih zapisa više od duplo je premašila upisanu količinu od 1,2 milijarde kuna te potisnula prinos s prijašnjih 0,87% na 0,80%. Jednogodišnji trezorski zapisi u eurima su također zabilježili daljnji pad prinosa s 0,24% na 0,17%. Kretanje prinosa jednogodišnjeg kuskog trezorskog zapisa pratio je i pad prinosa obveznice RHMF-O-17BA pri čemu je prinos po kojem se mogla kupiti navedena obveznica nakon aukcije kretao na razini oko 0,78%. Povećani promet obveznicom RHMF-O-17BA nakon aukcije možemo povezati s dva razloga. Vjerujemo da investitori koji nisu uspjeli upisati jednogodišnji trezorski zapis na aukciji traže alternativu pri čemu je obveznica RHMF-O-17BA vrijednosni papir najbliže ročnosti. Drug razlog vidimo u činjenici da se navedena obveznica od 24. listopada 2016. u imovini investicijskih fondova vrednuje kao instrument tržišta novca što predstavlja investiciju od zanimanja upraviteljima novčanim fondovima.

Tijekom listopada je Hrvatska Narodna Banka nastavila s redovnim obrnutim repo aukcijama na tjednoj razini putem kojih banke imaju pristup dodatnoj likvidnosti po stopi od 0,30%. Tražena količina se tijekom mjeseca iz tjedana u tjedan smanjivala, s 540 milijuna kuna na početku mjeseca na 240 milijuna kuna na zadnjoj aukciji u mjeseca.

Tijekom listopada je povećan udio imovine uložene u obveznice i u trezorske zapise pri čemu smo oko 10% NAV-a investirali u obveznicu RHMF-O-17BA, a manji dio imovine u jednogodišnji kunski trezorski zapis. Na kraju kolovoza je modificirana duracija fonda iznosila 0,46.

## Kretanje vrijednosti udjela i prinosa fonda



	1 mjesec	3 mjeseci	12 mjeseci	2016.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Money	0,08%	0,25%	0,78%	0,61%	3,87%	9,85%	30,06%

	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
InterCapital Money	1,56%	3,23%	2,30%	1,83%	1,03%	0,61%	2,97%

\* 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 proteklom razdoblju 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	206,3m HRK
Cijena udjela	130,0556
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	94,96%
Efektivna duracija (god.)	0,48
Prosječna ročnost (god.)	0,46
Prosječan kupon	2,58%
Trenutni prinos	1,40%

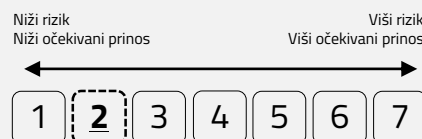
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	1,27%
Volatilitnost	0,29%
Sharpe ratio	2,89
Sortino ratio	49,29

## Top 10 pozicija

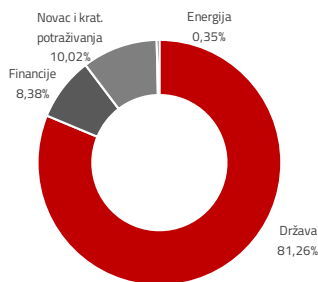
Oznaka	Izdavatelj	% NAV
RHMF-O-172A	Minist. fin. RH	20,37%
RHMF-O-17BA	Minist. fin. RH	18,49%
RHMF-T-701B	Minist. fin. RH	13,06%
RHMF-T-705A	Minist. fin. RH	9,66%
RHMF-T-708A	Minist. fin. RH	7,24%
RHMF-T-745X	Minist. fin. RH	6,15%
Depozit	Podravska Banka d.d.	5,20%
CROATI 2017 USD	Minist. fin. RH	5,11%
RHMF-T-648B	Minist. fin. RH	4,84%
RHMF-T-649B	Minist. fin. RH	4,84%
Top 10 pozicija		94,96%

## Profil rizičnosti i uspješnosti\*

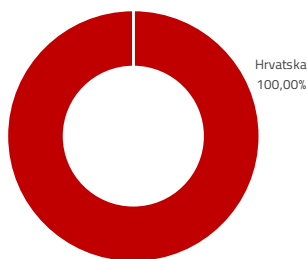


\* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

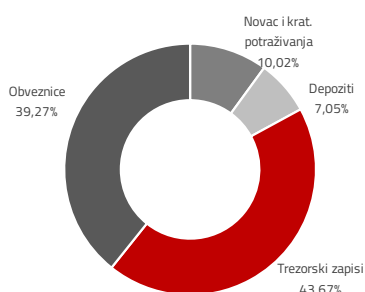
## Sektorska izloženost



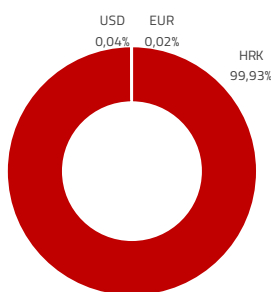
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Izloženost vrstama tržišta\*

Uređena tržišta RH i države članice	45,93%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuršteni vrijednosni papiri	51,08%

\* 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 14.10.2016):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
MGMA-R-B*	Magma d.d.	0,01 HRK
RIBA-O-17BA**	Erste Bank d.d.	104,4095 HRK
HEP-O-17CA***	HEP d.d.	102,1016 HRK

\*procijenjena vrijednost dionice dobivena je korištenjem konzervativne metode procjene

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

\*\*\* procijenjena vrijednost 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 prinomom, kao i inovativnih investicijskih strategija



Silvija Ravlić-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)