

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

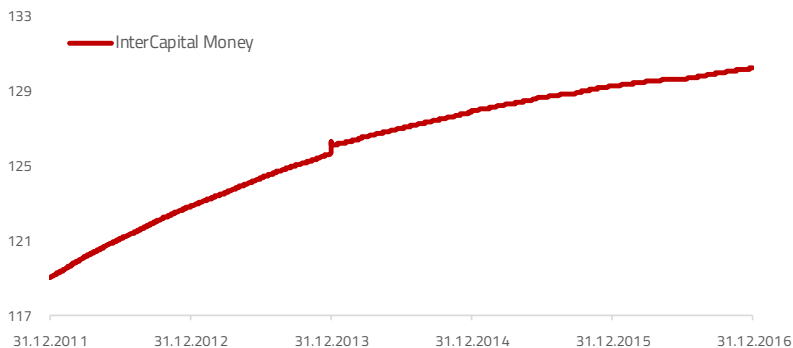
Fond InterCapital Money je u prosincu 2016. ostvario rast od 0,06% pri čemu je ostvareni prinos u 2016. godini 0,75%. S obzirom na trend pada kamatnih stopa, od srpnja 2016. godine na snazi je odluka o smanjenju naknade za upravljanje s 1,10% na 0,60% čime se investitorima ponudio dodatni prinos kroz smanjenje troškova fonda.

Prosinac je obilježen obilnom likvidnošću u sustavu te je dnevni višak likvidnosti krajem godine iznosio rekordnih 14,5 milijardi kuna. Značajan utjecaj na povećanje likvidnosti imale su devizne intervencije HNB-a pri čemu je došlo do ubrizgavanja 5,4 milijarde kuna u sustav. HNB je na intervenciji sredinom mjeseca otkupio 278 milijuna eura (2,1 milijarda kuna) te 438,3 milijuna eura (5,4 milijarde kuna) krajem mjeseca. Posljedično navedenog, došlo je do blažeg pada kunskih kamatnih stopa duž krivulje.

HNB je tijekom godine provodio ekspanzivnu monetarnu politiku podržanu redovnim tjednim te strukturnim repo aukcijama. Na aukcijama trezorskih zapisa Ministarstva financija, prinos je bilježio konstantan pad kroz godinu. Početkom prosinca na održanoj aukciji, izdano je 1,068 milijardi kunskih trezorskih zapisa uz bid to cover ratio 1,3x pri čemu je uslijed snažne potražnje prinos pao za 5pb na 0,65%. Tijekom godine zavod za statistiku objavio je niz podataka koji pokazuju poboljšanje makroekonomskih pokazatelja RH, a jedna od potvrda pozitivnog razvoja svakako je i podizanje izgleda za hrvatski kreditni rejting od strane agencija Standard & Poor's, pri čemu je zadržan dosadašnji dugoročni kreditni rejting Hrvatske na 'BB' i kratkoročni na 'B'.

Duracija fonda na dan 31. prosinca 2016. iznosi 0,25 godina. Udio obveznica u ukupnoj imovini fonda se tijekom mjeseca smanjio s obzirom da smo prodali sve korporativne obveznice iz portfelja fonda. Udio depozita se povećao u odnosu na prethodni mjesec sa 6,6% na 14,9%. Trezorski zapisi dospjeli tijekom mjeseca nisu reinvestirani te je udio smanjen s 40,4% na 32,1% ukupne imovine.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2016.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Money	0,06%	0,22%	0,75%	0,75%	3,15%	9,42%	30,23%
	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	PGP*
InterCapital Money	3,35%	1,56%	3,23%	2,30%	1,83%	1,03%	2,93%

* 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	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	250,52m HRK
Cijena udjela	130,2343
Naknada za upravljanje	0.6% p.a.
Naknada depozitaru	0.09% p.a.
Ulazna naknada	-
Izlazna naknada	-
Početak rada fonda	6. studeni 2007.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	17
Top 10	78,75%
Efektivna duracija (god.)	0,30
Prosječna ročnost (god.)	0,25
Prosječan kupon	2,57%
Trenutni prinos	1,06%

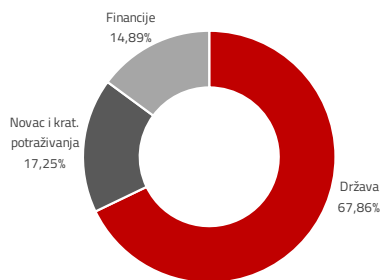
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	1,03%
Volatilnost	0,08%
Sharpe ratio	8,39
Sortino ratio	36,48

Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
RHMF-O-172A	Minist. fin. RH	16,80%
RHMF-T-701B	Minist. fin. RH	10,78%
Depozit	Erste banka	9,05%
RHMF-O-17BA	Minist. fin. RH	8,74%
RHMF-T-705A	Minist. fin. RH	7,97%
CROATI 2017 USD	Minist. fin. RH	6,45%
RHMF-T-708A	Minist. fin. RH	5,97%
RHMF-T-745X	Minist. fin. RH	5,11%
Depozit	Podravska banka	4,30%
RHMF-T-721B	Minist. fin. RH	3,58%
Top 10 pozicija		78,75%

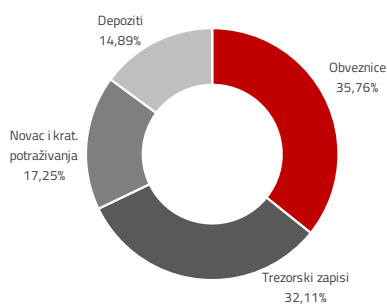
Sektorska izloženost



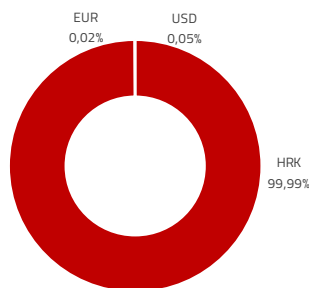
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | 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

- 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

- 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.)



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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	38,09%
Uređena tržišta treće države	0%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0%
Neuvršteni vrijednosni papiri	34,20%

* 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

Vrijednosni papiri vrednovani metodom procjene (datum procjene i primjene 15.10.2016.):

HEP-O-17CA HRK	HEP d.d.	EKS = 2,92%
RIBA-O-17BA HRK	Erste Bank d.d.	EKS = 1,67%
MGMA-R-B HRK	Magma d.d.	0,01 HRK

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnost i kupon temeljeni na dijelu portfelja s fiksnim prinomom. 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