

## 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

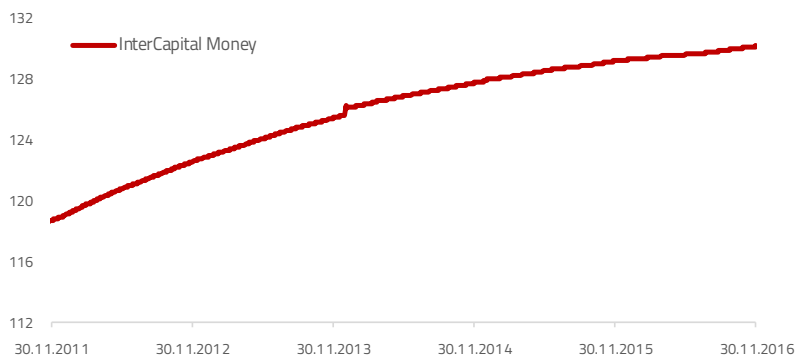
Ostvareni rast prinosa fonda Money One u studenom je 0,08%, dok je od početka godine zabilježeni prinos 0,68%. Duracija fonda na dan 30. studenog 2016. iznosi 0,38 godina.

U studenom su, nakon pauze od mjesec dana, održane dvije aukcije trezorskih zapisa Ministarstva financija na kojima je nastavljen trend smanjenja prinosa. Najveća potražnja i dalje je za kuskim jednogodišnjim zapisima, a ponuda na obje aukcije premašila je upisani iznos pri čemu je odnos ponuđene naspram prihvaćene količine bio 1,5 i 1,8. Uslijed navedenog, prinos na jednogodišnje kunske trezorske zapise spustio se s 0,80% na 0,70%, dok je na eurske zapise pad prinosa s 0,17% na 0,10% te 0,05% na posljednjoj aukciji. Nakon osam mjeseci izdani su i polugodišnji kuskni trezorski zapisi uz prinos od 0,30%.

Hrvatska narodna banka je 22. studenog 2016. održala obrnutu repo aukciju na kojoj je plasiran iznos od 47,5 milijuna kuna na četiri godine po fiksnoj stopi od 1,40%. Radi se o posljednjoj od najavljene četiri strukturne operacije održane u ovoj godini na kojima su prihvaćene sve ponude. Od ukupno plasiranih gotovo milijardu kuna, 711,5 milijuna kuna je plasiran po fiksnoj stopi od 1,80% na prve dvije aukcije, a ostatak od 281,9 milijuna kuna po nižoj stopi od 1,40%. Visoka likvidnosti u sustavu te okruženje niskih stopa, rezultirao je manjim interesom za sredstvima plasiranima od strane HNB-a od 3,0 milijarde kuna koliko se procjenjivao prilikom najave mjera HNB-a.

Snažna reakcija na obvezničkim tržištima nakon rezultata predsjedničkih izbora u SAD-u te nastalo ozračje neizvjesnosti imala je odjek i na hrvatskom obvezničkom tržištu te padu cijene hrvatskog duga. Iskoristili smo pad cijena obveznica te smo dokupili dolarski eurobond najkraće ročnosti, CROATIA 2017 USD. Tijekom prosinca ćemo nastaviti investirati dospelu imovinu u instrumente tržišta novca te obveznice najkraće ročnosti.

## Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2016.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Money	0,08%	0,24%	0,75%	0,68%	3,77%	9,66%	30,15%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
InterCapital Money	1,56%	3,23%	2,30%	1,83%	1,03%	0,68%	2,95%

\* 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	218,3m HRK
Cijena udjela	130,1532
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	17
Top 10	91,38%
Efektivna duracija (god.)	0,39
Prosječna ročnost (god.)	0,37
Prosječan kupon	2,66%
Trenutni prinos	1,34%

## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	1,02%
Volatilnost	0,07%
Sharpe ratio	8,35
Sortino ratio	45,43

## Top 10 pozicija

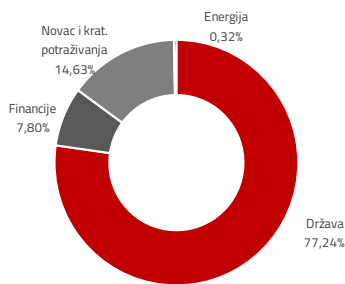
Oznaka	Izdavatelj	% NAV
RHMF-O-172A	Minist. fin. RH	19,27%
RHMF-O-17BA	Minist. fin. RH	16,99%
RHMF-T-701B	Minist. fin. RH	12,35%
RHMF-T-705A	Minist. fin. RH	9,14%
CROATI 2017 USD	Minist. fin. RH	7,32%
RHMF-T-708A	Minist. fin. RH	6,85%
RHMF-T-745X	Minist. fin. RH	5,84%
Depozit	Podravska Banka d.d.	4,92%
RHMF-T-649B	Minist. fin. RH	4,58%
RHMF-T-648B	Minist. fin. RH	4,12%
Top 10 pozicija		91,38%

## Profil rizičnosti i uspješnosti\*

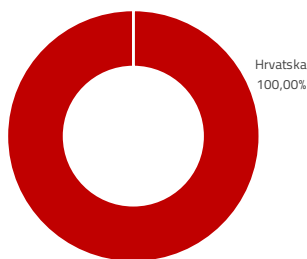


\* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

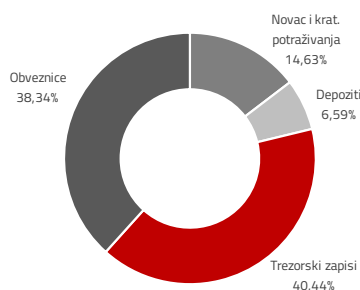
## Sektorska izloženost



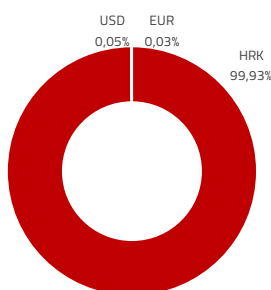
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Izloženost vrstama tržišta\*

Uređena tržišta RH i države članice	45,40%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuršteni vrijednosni papiri	47,89%

\* 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.	104,2419 HRK
HEP-O-17CA***	HEP d.d.	101,9593 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)