

## 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

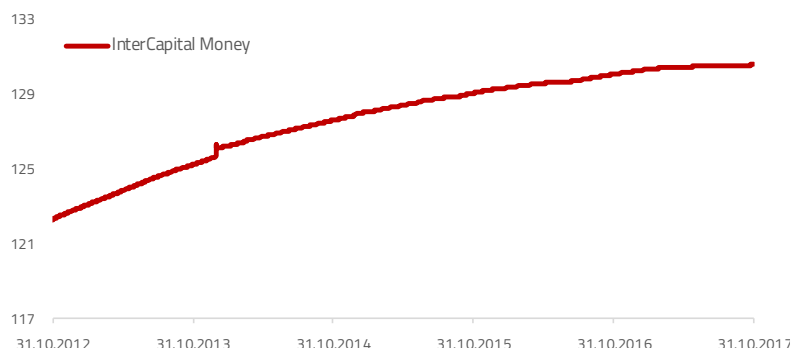
Pod-fond InterCapital Money nastavio je stabilan rast tijekom listopada ostvarivši prinos od 0,01% u periodu od mjesec dana, dok je ostvareni prinos od početka 2017. godine 0,25%.

Na tržištu novca svjedočili smo nešto manjim razinama kunske likvidnosti te je dnevni višak likvidnosti kroz mjesec listopad prosječno iznosio 13,1 milijardu HRK. U pogledu kratkoročnih stopa, povijesno niske razine stopa na novčanim tržištima postale su još niže aukcijom trezorskih zapisa Ministarstva financija održanom u listopadu nakon dvomjesečne stanke bez aukcije (posljednja održana 29.08.2017.). Na aukciji jednogodišnjeg EUR trezorskog zapisa prihvaćene su sve ponude te je ostvareni prinos na ovaj instrument pao na minimalni pozitivan prinos od 0,01%. Na aukciji jednogodišnjeg HRK trezorskog zapisa svjedočili smo smanjenju ostvarenog prinosa za 10 baznih poena u odnosu na prethodnu aukciju te je trezorac izdan po 0,30%. Smanjenje prinosa je rezultat značajne potražnje nakon dvomjesečne stanke pri čemu je iznos pristiglih ponuda za 2,4 puta nadmašio ostvareni iznos izdanja.

U idućem mjesecu na rasporedu su dva velika dospjeća; dospjeće eurskog trezorskog zapisa RHMF-T-745X (1,5 milijardi EUR) te je najavljena aukcija novog eurskog trezorskog zapisa 06.11.2017. kao i dospjeće obveznice H17BA 25.11.2017. (4 milijarde HRK). Iako se oba vrijednosna papira mogu naći u portfeljima novčanih fondova, vjerujemo da će s obzirom na očekivani prinos novog eurskog trezorskog zapisa veći interes biti od strane bankarskog sektora dok bi novo izdanje obveznice bilo adekvatnije za portfelje obvezničkih fondova.

Glavina portfelja pod-fonda InterCapital Money 37,50% NAV-a je uložena u trezorske zapise Ministarstva financija, u državne obveznice je uloženo 39,58% NAV-a te ostatak imovine držimo za potrebe likvidnosti na računima kod banaka. Tijekom listopada smo za pod-fond povećali udio imovine uložene u obveznice, dokupljujući obveznice srednje ročnosti za koje smo odredili da je omjer prinosa i duracije optimalan. Duracija fonda je uvođenjem novih pozicija blago povećana te je na zadnji dan listopada iznosila 0,39 godina.

## Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2017.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Money	0,01%	0,04%	0,39%	0,25%	2,33%	6,75%	30,56%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
InterCapital Money	1,56%	3,23%	2,30%	1,83%	1,03%	0,75%	2,70%

\* 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 pod-fundu

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	271,5 m HRK
Cijena udjela	130,5596
Naknada za upravljanje	0.60% p.a.
Naknada depozitaru	0.09% p.a.
Ulazna naknada	-
Izlazna naknada	-
Početak rada pod-fonda	6. studeni 2007.

## Karakteristike portfelja

Broj pozicija	11
Top 10	76,31%
Prosječna ročnost (god.)	0,52
Prosječan kupon	2,87%
Trenutni prinos	0,67%

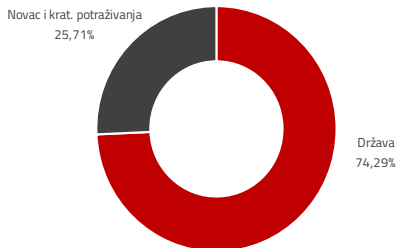
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	0,76%
Volatilnost	0,07%
Sharpe ratio	5,76
Sortino ratio	27,08

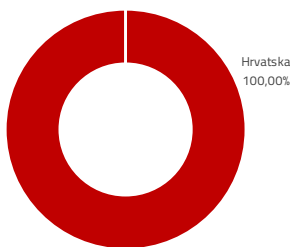
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H17BA	Minist. fin. RH	22,63%
H187A	Minist. fin. RH	13,42%
RHMF-T-817B	Minist. fin. RH	9,19%
RHMF-T-809B	Minist. fin. RH	7,36%
RHMF-T-801B	Minist. fin. RH	5,52%
RHMF-T-821B	Minist. fin. RH	4,41%
RHMF-T-804B	Minist. fin. RH	3,68%
RHMF-T-810B	Minist. fin. RH	3,68%
RHMF-T-834A	Minist. fin. RH	3,67%
H217A	Minist. fin. RH	2,75%
Top 10 pozicija		76,31%

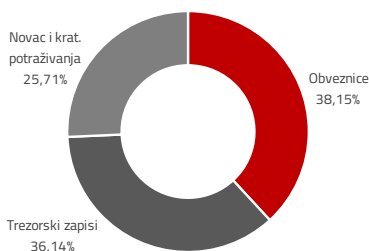
## Sektorska izloženost



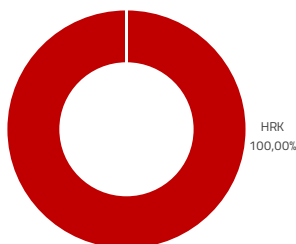
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

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

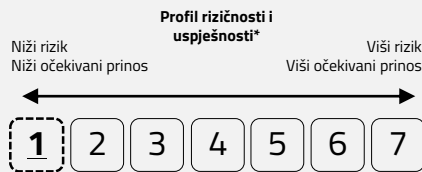
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinomom, kao i inovativnih investicijskih strategija



Silvija Ravlić Varga, CFA

### Fond menadžer | [silvija.ravlic-varga@intercapital.hr](mailto: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	39,58%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	37,50%

\* 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 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 pročitatte 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)

### Ana Kranjec

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848  
E: [Ana.Kranjec@intercapital.hr](mailto:Ana.Kranjec@intercapital.hr)

### Marko Bogdan

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

### Maja Humljak

T: +385 1 5540 821 | M: +385 91 4979 637  
E: [Maja.Humljak@intercapital.hr](mailto:Maja.Humljak@intercapital.hr)