

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.

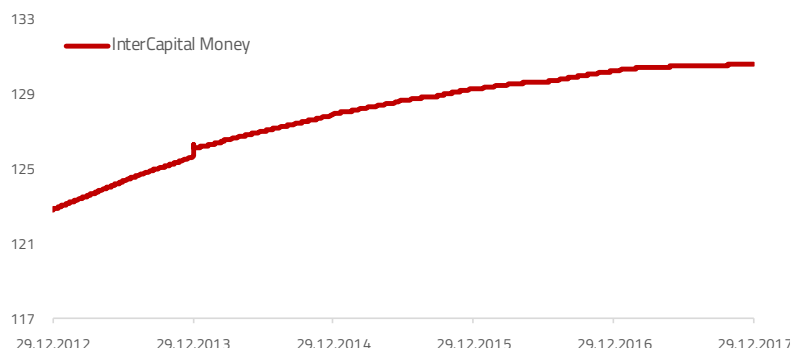
S obzirom na cilj pod-fonda i strategiju ulaganja, ulagatelji u pod-fond mogu biti svi institucionalni i individualni investitori kojima je to dopušteno odredbama Zakona i drugim mjerodavnim propisima. Ograničenje je samo minimalna početna vrijednost uloga. Pod-fond je prvenstveno namijenjen ulagateljima 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

Prosinac je, kao i ostatak godine, obilježen izuzetnom kunkskom likvidnošću u sustavu koja je na zadnji dan u mjesecu iznosila rekordnih 23,1 milijardi HRK. Za usporedbu, početkom godine je kunski višak likvidnosti u sustavu bio 14,5 milijardi HRK. Hrvatska narodna banka je i u 2017. godini nastavila provoditi ekspanzivnu monetarnu politiku povećavajući kunksku likvidnost strukturnim repo operacijama (provedena jedna u 2017. godini) te deviznim intervencijama na kojima je HNB kupovala EUR. Navedene intervencije su se održale 5 puta ove godine prilikom kojih je HNB kupila 947 milijuna EUR te u sustav plasirala dodatnih 7,07 milijardi HRK. Obilna kunska likvidnost u sustavu utjecala je na sniženje kratkoročnih kamatnih stopa. Ovaj trend posebno je zapažen na aukcijama trezorskih zapisa Ministarstva financija na kojima smo svjedočili smanjenju kamatne stope na jednogodišnji kunski trezorski zapis do razine 0,20%, povijesni minimum. Isti instrument je nosio prinos 0,64% na prvoj aukciji 2017. godine. Smanjenje kamatnih stopa vidljivo je i na lokalnim obveznicama dospjeća kraćeg od 397 dana koje se smatraju kao instrumenti tržišta novca, a koje trenutno nose prinose niže od jednogodišnjeg trezorca. U nastavku očekujemo dodatno povećanje kunske likvidnosti u sustavu koje bi mogao biti rezultat eventualne devizne intervencije HNB-a. Uslijed visoke likvidnosti ne isključujemo mogućnost dodatnog smanjenja kratkoročnih kamatnih stopa.

Pod-fond InterCapital Money je u prosincu 2017. nastavio ostvarivati pozitivan rast pri čemu je ostvareni prinos u 2017. godini 0,26%. U godini obilježenoj obilnom likvidnošću u sustavu te rekordno niskim ZIBOR stopama i prinosima, Društvo za upravljanje je smanjivalo naknadu za upravljanje te je od studenog 2017. na snazi je odluka o smanjenju naknade za upravljanje s 0,60% na 0,50% godišnje. Glavnina portfelja pod-fonda InterCapital Money uložena je u trezorske zapise Ministarstva financija (39,56% NAV-a) i državne obveznice (23,53% NAV-a), dok ostatak sredstava držimo na računima za potrebe likvidnosti. Modificirana duracija fonda na dan 31. prosinca 2017. iznosi 0,54 godine. Tijekom narednog mjeseca, 23.01.2018. provest će se pripajanje pod-fonda InterCapital Cash pod-fondu InterCapital Money pri čemu se nastavlja dosadašnja investicijska strategija fonda InterCapital Money.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2017.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Money	0,0033%	0,0252%	0,27%	0,26%	2,12%	6,31%	30,58%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
InterCapital Money	1,56%	3,23%	2,30%	1,83%	1,03%	0,75%	2,66%

* 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-fondu

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	257,6 m HRK
Cijena udjela	130,5775
Naknada za upravljanje	0,60% p.a.*
Naknada depozitaru	0,09% p.a.
Ulazna naknada	-
Izlazna naknada	-
Početak rada pod-fonda	6. studeni 2007.

*Naknada za upravljanje smanjena na 0,50% p.a. do 24.01.2018.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	11
Top 10	61,14%
Prosječna ročnost (god.)	0,90
Prosječan kupon	1,54%
Trenutni prinos	0,40%

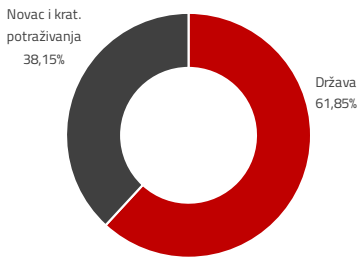
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	0,67%
Volatilitnost	0,05%
Sharpe ratio	5,58
Sortino ratio	20,57

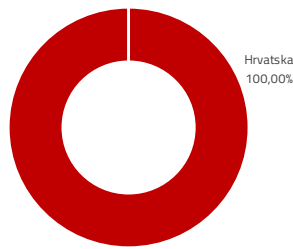
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H187A	Minist. fin. RH	14,16%
RHMF-T-817B	Minist. fin. RH	9,69%
RHMF-T-809B	Minist. fin. RH	7,76%
RHMF-T-801B	Minist. fin. RH	5,82%
H217A	Minist. fin. RH	4,99%
RHMF-T-821B	Minist. fin. RH	4,65%
RHMF-T-804B	Minist. fin. RH	3,88%
RHMF-T-810B	Minist. fin. RH	3,88%
RHMF-T-834A	Minist. fin. RH	3,87%
H222A	Minist. fin. RH	2,44%
Top 10 pozicija		61,14%

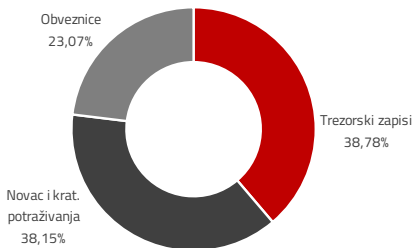
Sektorska izloženost



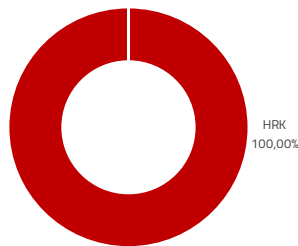
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | 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

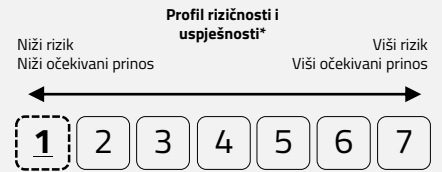
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



Silvija Ravlić Varga, CFA

Fond menadžer | 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	23,53%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	39,56%

* 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 računost i kupon temeljeni na dijelu portfelja s fiksnim prinosom. 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

Ana Kranjec

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848
E: Ana.Kranjec@intercapital.hr

Marko Bogdan

T: +385 1 4343 181 | M: +385 99 5337 633
E: Marko.Bogdan@intercapital.hr

Maja Humljak

T: +385 1 5540 821 | M: +385 91 4979 637
E: Maja.Humljak@intercapital.hr