

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.

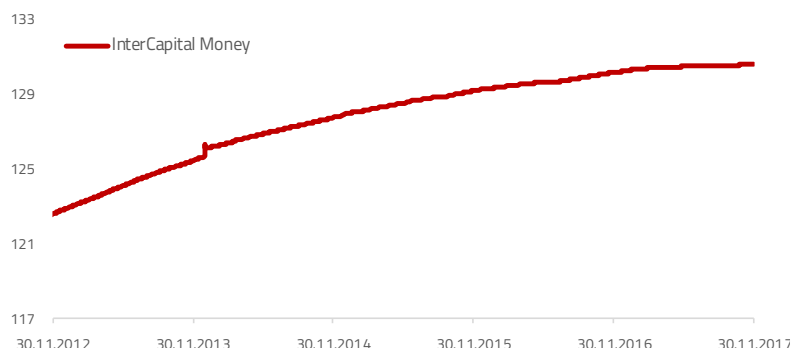
Mjesečni komentar fond menadžera

Studeni je donio velik broj događanja na tržištu novca. Kroz mjesec su se u dva navrata održavale aukcije trezorskih zapisa. Na aukciji održanoj 06. studenog 2017. godine, održanog za refinanciranje 1,5 milijardi EUR RHMF-T-745X trezorca, upisana je ista količina novog EUR FX trezorskog zapisa RHMF-T-906X s dospijecom od 455 dana. Navedeni trezorac izdan je po prinosu od 10 baznih poena, a za usporedbu, dospjeli trezorski zapis je bio izdan u kolovozu 2016. po prinosu od 0,70%. Druga aukcija trezorskih zapisa održana 21. studenog 2017. donijela je dodatno smanjenje prinosa na jednogodišnji HRK trezorac u odnosu na posljednju aukciju u listopadu. Po novom rekordno niskom prinosu 0,25% izdan je jednogodišnji HRK trezorski zapis, kao rezultat velikog broja pristiglih ponuda čiji je iznos za 1,7 puta nadmašio ostvareni iznos emisije. U studenom, također valja istaknuti i dospijeće 4 milijarde HRK obveznice H17BA izdane na lokalnom tržištu; koja je bila prisutna u imovini novčanih fondova kao instrument tržišta novca s obzirom na kratko preostalo vrijeme do dospijeca. Vjerujemo da je dospijeće obveznice i smanjenje alternative za ulaganje novčanih fondova također utjecalo na povećanu potražnju za trezorskim zapisima na posljednje dvije aukcije trezorskih zapisa. U narednom periodu, s obzirom na obilnu likvidnost u sustavu od 13,1 mlrd HRK na kraju mjeseca te prisutnu potražnju, ne isključujemo daljnji pad prinosa trezorskih zapisa.

Pod-fond InterCapital Money je ostvario prinos od 0,01% u studenom te je od početka 2017. godine ostvareni prinos 0,26%. **U okruženju niskih kamatnih stopa Društvo je odlučilo djelovati u smjeru smanjenja naknada te je od 28. studenog 2017. na snagu stupila promjena vezana za smanjenje naknade za upravljanje te iznosi godišnje 0,50%, ranije 0,60%.**

Na posljednji dan u studenom je glavina portfelja pod-fonda InterCapital Money uložena u trezorske zapise Ministarstva financija (41,0% NAV-a). Dospijecom obveznice H17BA smanjilo se udio obveznica s 39,6% NAV-a na kraju listopada na 24,4% NAV-a na kraju studenog. Tijekom studenog smo za pod-fond povećali udio imovine uložene u obveznice Republike Hrvatske, dokupljujući obveznice srednje ročnosti za koje smo odredili da je omjer prinosa i duracije optimalan. Ostatak imovine držimo za potrebe likvidnosti na računima kod banaka.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2017.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Money	0,01%	0,03%	0,40%	0,26%	2,22%	6,52%	30,57%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
InterCapital Money	1,56%	3,23%	2,30%	1,83%	1,03%	0,75%	2,68%

* 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 indiciju 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	248,3 m HRK
Cijena udjela	130,5732
Naknada za upravljanje	0.50% 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	63,38%
Prosječna ročnost (god.)	0,98
Prosječan kupon	1,54%
Trenutni prinos	0,41%

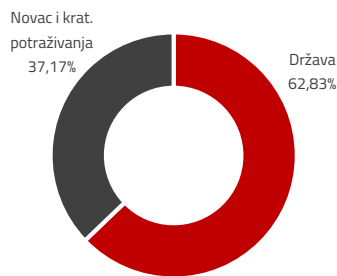
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	0,73%
Volatilnost	0,07%
Sharpe ratio	5,36
Sortino ratio	24,50

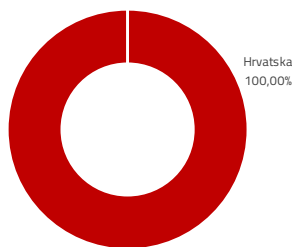
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H187A	Minist. fin. RH	14,68%
RHMF-T-817B	Minist. fin. RH	10,05%
RHMF-T-809B	Minist. fin. RH	8,04%
RHMF-T-801B	Minist. fin. RH	6,04%
H217A	Minist. fin. RH	5,17%
RHMF-T-821B	Minist. fin. RH	4,82%
RHMF-T-804B	Minist. fin. RH	4,02%
RHMF-T-810B	Minist. fin. RH	4,02%
RHMF-T-834A	Minist. fin. RH	4,01%
H222A	Minist. fin. RH	2,53%
Top 10 pozicija		63,38%

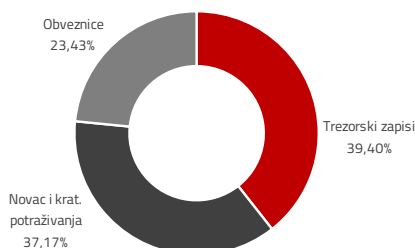
Sektorska izloženost



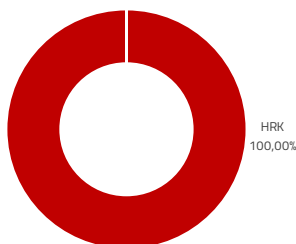
Geografska izloženost



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	24,39%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	41,02%

* 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 rčnost 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