

Investicijski cilj i strategija

Cilj pod-fonda je porast vrijednosti udjela u kratkom ili srednjem roku, veći od kratkoročnih stopa na tržištu novca, s visokom likvidnošću i niskom volatilnošću imovine. Fond će pretežno ulagati u obveznice i instrumente tržišta novca izdavatelja iz Republike Hrvatske, ostalih država članica Europske unije, OECD-a i CEFTA-e te depozite, pri čemu ne smije biti ugrožen investicijski cilj fonda. Modificirano vrijeme trajanja imovine Fonda je ograničeno u rasponu od 0 do 3. 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 niske razine rizika žele ostvariti prinos viši od ulaganja u depozite po viđenju na razdoblje kraće od jedne godine.

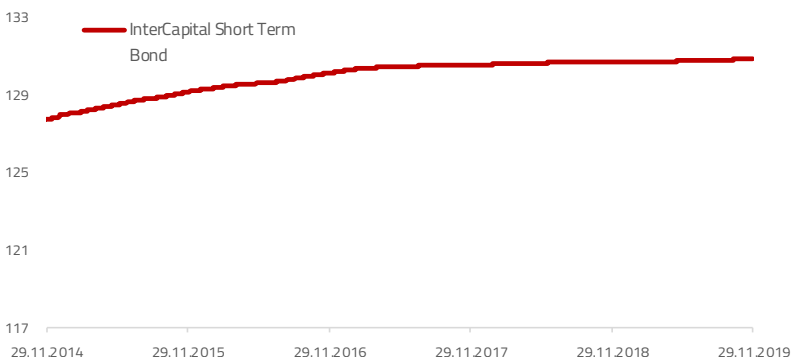
Mjesečni komentar fond menadžera

U studenome je Ministarstvo financija Republike Hrvatske održalo jednu aukciju trezorskih zapisa. Na aukciji 19.11. izdano je 1,486 milijardi HRK jednogodišnjeg trezorskog zapisa po prinosu 0,06%. Na aukciji su prihvaćene sve pristigle ponude. Prinos na jednogodišnji kunske trezorski zapis isti je kao i prinos na prethodnoj aukciji. Prinos na jednogodišnje kunske trezorske zapise i mogao bi bilježiti još niže vrijednosti uzmemo li u obzir obilnu likvidnost u sustavu. Dnevni višak kunske likvidnosti u sustavu tijekom studenog kretao se u rasponu od 29 do 36 milijardi HRK, a na posljednji dan u mjesecu dnevni višak kunske likvidnosti iznosio je 30 milijardi HRK.

U studenom su dospjele dvije obveznice Republike Hrvatske, jedna obveznica izdana na lokalnom s valutnom klauzulom 19BA te dolarska obveznica Republike Hrvatske, CROATI 2021 izdana na međunarodnom tržištu. Ministarstvo financija je 21.11. izdalo dvije nove kunske obveznice, 5-godišnje i 15-godišnje obveznice za kojima je knjiga upisa premašila 23 milijarde kuna. Obveznice dospeljeća 2024. godine (H24BA) izdane su u iznosu od 3,5 milijardi kuna, prinosa 0,36% uz kupon 0,25% te cijenom 99,455. Izdano je i 7,5 milijardi kuna obveznica indeksiranih prema kretanju tečaja eura, dospeljeća 2034. godine (H34BA), kupona 1,0% uz prinos do dospeljeća 1,20% (cijena 97,262).

InterCapital Short Term Bond pod-fond je u studenom nastavio bilježiti stabilan rast prinosa te je ostvareni prinos od 0,0122% dok je ostvareni prinos od početka godine 0,11%. U portfelju pod-fonda u studenom je dospjela dolarska obveznica Republike Hrvatske, CROATI 2021 USD koja je činila oko 13% neto imovine. Tijekom studenog smo dokupljivali obveznice Republike Hrvatske izdane na lokalnom tržištu duljeg dospeljeća u kunama, H297A te smo sudjelovali na izdanju nove obveznice H24BA. U narednom periodu razmatrati ćemo dokupljivanje obveznica Republike Hrvatske izdane na lokalnom tržištu.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
IC Short Term Bond	2,30%	1,83%	1,03%	0,75%	0,26%	0,10%	2,25%

* 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 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	HRICAMU12B3
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	287,01 m HRK
Cijena udjela	130,8609
Naknada za upravljanje	0,15% p.a.
Naknada depozitaru	0,06% p.a.
Ulazna naknada	-
Izlazna naknada	-
Početak rada pod-fonda	6. studeni 2007.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	11
Top 10	75,73%
Prosječna ročnost (god.)	2,15
Prosječan kupon	1,71%
Trenutni prinos	0,38%

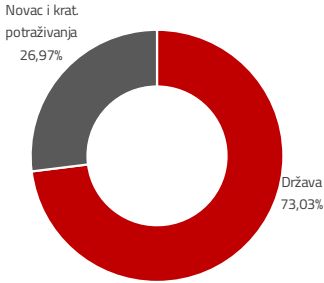
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	0,18%
Volatilnost	0,03%
Sharpe ratio	2,00
Sortino ratio	5,68

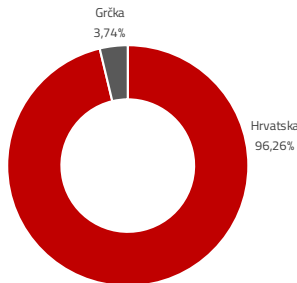
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H23BA	Minist. fin. RH	14,92%
H222A	Minist. fin. RH	14,58%
H217A	Minist. fin. RH	12,51%
RHMF-T-018B	Minist. fin. RH	8,71%
H297A	Minist. fin. RH	8,27%
RHMF-T-021A	Minist. fin. RH	6,27%
GTB 0 01/03/20 26W	Rep. Grčka	3,89%
H24BA	Minist. fin. RH	3,85%
H203A	Minist. fin. RH	1,42%
H26CA	Minist. fin. RH	1,31%
Top 10 pozicija		75,73%

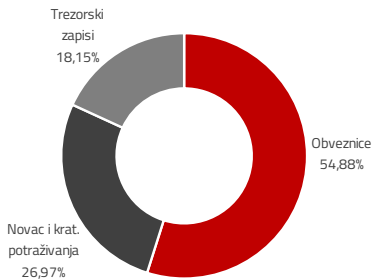
Sektorska izloženost



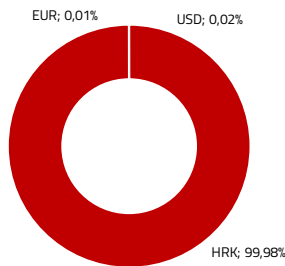
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- Preko 15 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

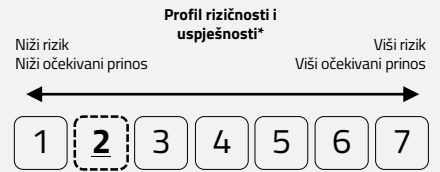
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



Silvija Ravlic Varga, CFA

Fond menadžer | silvija.ravlic-varga@intercapital.hr

- Preko 11 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 obveznički fond u Hrvatskoj (2017.), 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	57,02%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	18,86%

* 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 11.11.2019.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
H222A	Ministarstvo financija	106,3090 HRK
H23BA	Ministarstvo financija	104,6750 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica H222A i H23BA dobivena je primjenom BVAL funkcije.

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnost 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

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

Branimir Baričić

T: +385 1 5540 886 | M: +385 99 3422 000
E: Branimir.Baricic@intercapital.hr