

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 volatilnosti 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.

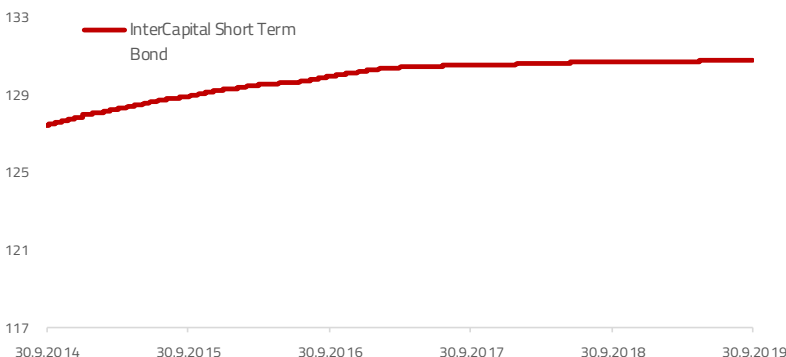
Mjesečni komentar fond menadžera

Tijekom proteklog mjeseca nisu se održale aukcije trezorskih zapisa Ministarstva financija Republike Hrvatske. Rujan je obilježilo smanjenje referentne kamatne stope od strane ECB-a u daljnji negativni teritorij, sa -0,40% na -0,50%. Također, ponovno je pokrenut programa kvantitativnog popuštanja (QE-a) ovoga puta na neodređeni vremenski rok, sa svrhom poticanja gospodarskog rasta eurozone. Od studenog na dalje, ECB će kupovati obveznice u iznosu od EUR 20 milijardi mjesečno s konačnim ciljem postizanja željene stope inflacije. Navedene mjere dodatno su povećale već obilnu likvidnost na tržištu te se očekuje daljnje smanjenje prinosa obveznica eurozone, osobito obveznica periferije.

Na lokalnom tržištu tijekom rujna nije bilo pretjerano uzbuđljivo u pogledu kretanja kamatnih stopa. Dnevni višak kunske likvidnosti u sustavu je na posljednji dan rujna iznosio 29,8 milijardi HRK. Uslijed ovako visoke razine, stope na međubankarskom tržištu su otporne na fluktuacije likvidnosti unutar mjeseca.

InterCapital Short Term Bond pod-fond je u rujnu nastavio bilježiti stabilan rast prinosa te je ostvareni prinos 0,0131% dok je ostvareni prinos od početka godine 0,09%. U rujnu se nastavio povećavati prinos dolarskog dijela portfelja koji čini 12,9% NAV-a. Navedeno proizlazi iz daljnjeg smanjenja repo stope po kojima posuđujemo USD za financiranje dolarskih obveznica. Modificirana duracija je na posljednji dan rujna iznosila 1,36.

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%	2,28%

* 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 indikaciju 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	287,68 m HRK
Cijena udjela	130,8264
Naknada za upravljanje	0,20% p.a.
Naknada depozitaru	0,06% p.a.
Ulazna naknada	-
Izlazna naknada	-
Početak rada pod-fonda	6. studeni 2007.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	10
Top 10	76,79%
Prosječna ročnost (god.)	1,36
Prosječan kupon	2,57%
Trenutni prinos	0,72%

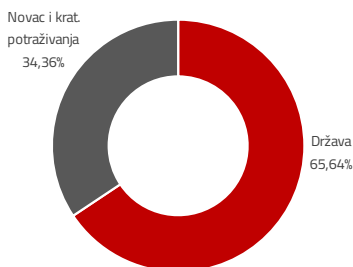
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	0,23%
Volatilnost	0,03%
Sharpe ratio	2,65
Sortino ratio	8,51

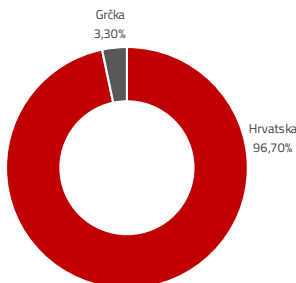
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H23BA	Minist. fin. RH	15,00%
H222A	Minist. fin. RH	14,54%
CROATI 2019 6,75	Minist. fin. RH	13,11%
H217A	Minist. fin. RH	12,47%
RHMF-T-018B	Minist. fin. RH	8,69%
RHMF-T-021A	Minist. fin. RH	6,25%
GTB 0 01/03/20 26W	Rep. Grčka	3,86%
H203A	Minist. fin. RH	1,40%
H26CA	Minist. fin. RH	1,30%
H282A	Minist. fin. RH	0,17%
Top 10 pozicija		76,79%

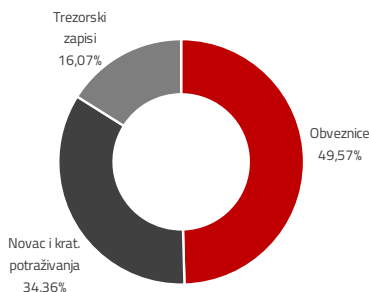
Sektorska izloženost



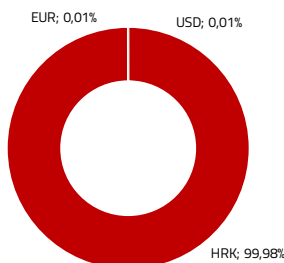
Geografska izloženost



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 Ravlić 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	57,99%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	18,80%

* 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 dužacija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnosti 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