

Investicijski cilj i strategija

Cilj Fonda je očuvanje vrijednosti uloga, što veći prinos uz najniži mogući stupanj rizika, te unovčenje udjela u kratkom vremenskom roku. Imovina fonda će se ulagati najvećim dijelom u kratkoročne vrijednosne papire, depozite i instrumente tržišta novca.

S obzirom na cilj Fonda i strategiju ulaganja. Ulagatelji u 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. 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

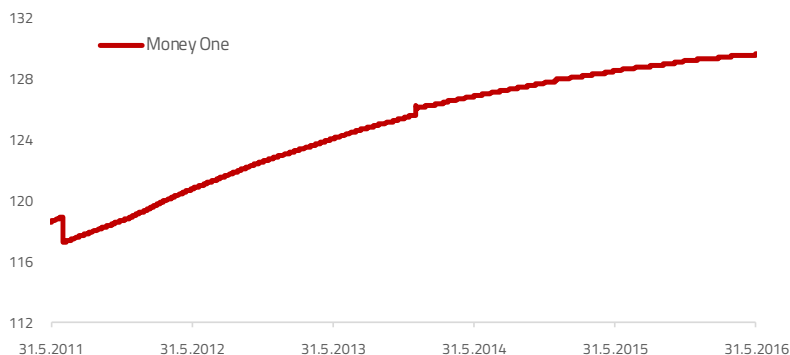
Money One novčani fond je u svibnju zabilježio rast prinosa od +0.02%, dok je ostvareni prinos od početka godine +0,26%.

Kamatne stope na međubankarskom tržištu u svibnju nisu pokazale odmake u vrijednostima od kraja travnja te su kamate na rokove od jednog dana, tjedan i mjesec dana završile na razinama 0,37%, 0,47% te 0,61%. Tijekom svibnja su održane tri aukcija kunskih te jedna aukcija eurskih trezorskih zapisa. Prinosi na jednogodišnje eurske zapise pali su s 0,30% na 0,25% dok su prinosi na kunske zapise pali s 0,97% na 0,95%. Iako su prihvaćane gotovo sve ponude, ponudeni iznosi su bili ispod planiranog iznosa izdanja.

Jednim dijelom se smanjeni interes investitora za upisom trezorskih zapisa može obrazložiti mogućnošću da se na tržištu kupi obveznica koja je gotovo četiri mjeseca kraćeg dospjeća, RHMF-O-172A, po prinosu od oko 0,90%. HNB je 24. svibnja 2016. održao drugu od četiri najavljene strukturne obrnute repo aukcije pri čemu su prihvaćene sve ponude te je plasirano 146,50 milijuna kuna na četiri godine, znatno manje nego na prvoj aukciji kada je bilo plasirano 565 milijuna kuna. Sredstva su plasirana po fiksnoj stopa od 1,80%, kako i ne prethodnoj aukciji, a s obzirom na iznos ponuda, stopa se percipira visokom, što je u uvjetima likvidnosti u sustavu rezultiralo malim interesom za sredstvima plasiranim od strane HNB-a.

U pogledu portfelja fonda zadržali smo omjer izloženosti ukupne imovine prema trezorskim zapisima i obveznicama na razini 44% i 30%. Dospjeli trezorski zapis smo reinvestirao u novi jednogodišnji kunski zapis. Duracija fonda na dan 31. svibnja 2016. iznosila je 0,52 godine.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



1 mj.	3 mj.	12 mj.	2016.	3 god.	5 god.	Osnutak
0,02%	0,13%	0,85%	0,26%	4,46%	9,24%	29,60%

2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
1,56%	3,23%	2,30%	1,83%	1,03%	0,26%	3,07%

* 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 indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRVBINUVCBA6
Bloomberg oznaka	VBICASH CZ
Depozitar	Hypo-Alpe-Adria Bank d.d.
Denominacija	HRK
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	3,000.00 HRK
Cut-off	15:00 CET
Neto imovina	230,4m HRK
Cijena udjela	129,6039
Naknada za upravljanje	1,10%
Naknada depozitaru	0,12% p.a.
Ulazna naknada	-
Izlazna naknada	-
Početak rada fonda	6. studeni 2007.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	19
Top 10	69,28%
Efektivna duracija (god.)	0,52
Prosječna ročnost (god.)	0,68
Prosječan kupon	2,21%
Trenutni prinos	0,26%

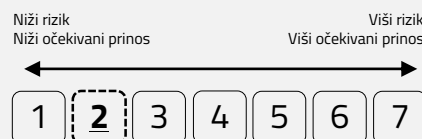
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	1,45%
Volatilnost	0,29%
Sharpe ratio	3,12
Sortino ratio	53,79

Top 10 pozicija

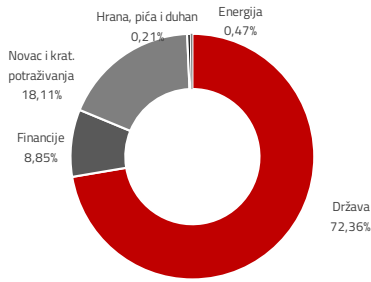
Oznaka	Izdavatelj	% NAV
RHMF-O-172A	Minist. fin. RH	13,25%
RHMF-T-701B	Minist. fin. RH	11,62%
RHMF-T-705A	Minist. fin. RH	8,59%
RHMF-O-17BA	Minist. fin. RH	6,67%
RHMF-T-708A	Minist. fin. RH	6,43%
RHMF-O-167A	Minist. fin. RH	4,91%
Depozit	Podravska Banka d.d.	4,62%
CROATI 2017 USD	Minist. fin. RH	4,57%
RHMF-T-648B	Minist. fin. RH	4,31%
RHMF-T-649B	Minist. fin. RH	4,31%
Top 10 pozicija		69,28%

Profil rizičnosti i uspješnosti*

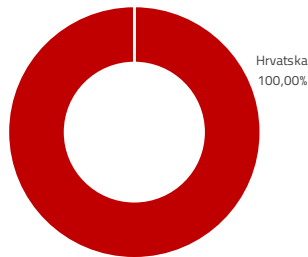


* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

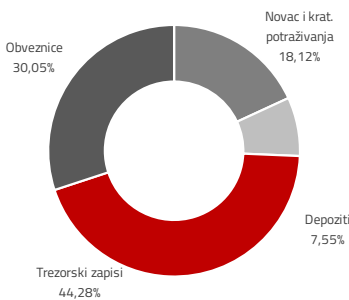
Sektorska izloženost



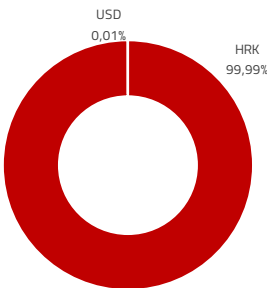
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- Preko 11 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 14 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 8 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.)

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	31,46%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuršteni vrijednosni papiri	46,36%

* 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 14.04.2016):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
MGMA-R-B*	Magma d.d.	0,01 HRK
RIBA-O-17BA**	Erste Bank d.d.	104,1711 HRK
ATGR-O-169A**	Atlantic Grupa d.d.	101,3902 HRK
HEP-O-17CA**	HEP d.d.	102,7836 HRK

*procijenjena vrijednost dionice dobivena je korištenjem konzervativne metode procjene

** procijenjene vrijednosti obveznica dobivene su korištenjem metode amortiziranog troška primjenom efektivne kamatne stope

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