

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

Ostvareni rast prinosa fonda InterCapital Money u svibnju je 0,02%, dok je od početka godine zabilježen prinos 0,18%. Duracija fonda na dan 31. svibanj 2017. iznosi 0,48 godina.

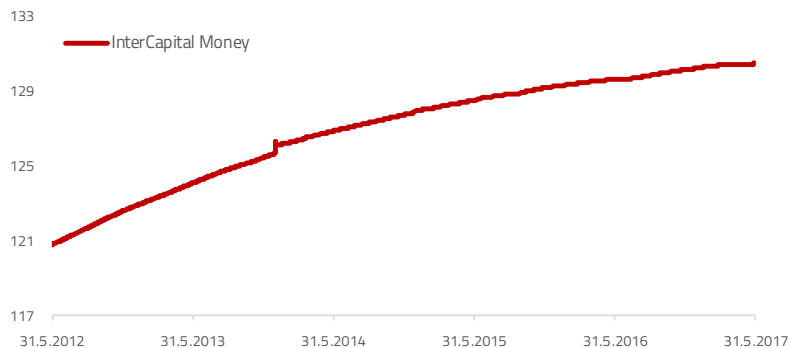
Tijekom svibnja su održane tri aukcije jednogodišnjih kunkskih trezorskih zapisa Ministarstva financija. Na sve tri aukcije ukupni iznos pristiglih ponuda je premašivao ostvarene iznose emisija, međutim prinos je ostao nepromijenjenih 0,45%. Zanimljivo je da je nakon šest mjeseci u svibnju održana i aukcija jednogodišnjih eurskih zapisa pri čemu nije došlo do pada stope te su zapisi izdani po prinosu od 0,05%.

Na redovnim tjednim obrnutim repo aukcijama organiziranim od strane Hrvatske Narodne Banke (HNB), nije bilo pristiglih ponuda tijekom svibnja. Od početka ožujka 2017. smanjen je interes banaka za ovim izvorom sredstva te je u protekla tri mjeseca plasirano samo dva puta po 50 milijuna kuna uz stopu od 0,30%. Isto nije iznenađenje uzmemo li u obzir da banke bilježe obilje likvidnosti te je na kraju svibnja dnevni višak likvidnosti bio na razini od 13,8 milijardi kuna.

Za fond smo tijekom mjeseca sudjelovali na aukciji trezorskih zapisa Ministarstva financija pri čemu je struktura portfelja zadržana na sličnim razinama od prethodnog mjeseca; glavnina portfelja od 38% NAV-a je uložena u trezorske zapise Ministarstva financija, u državne obveznice je uloženo 26,5% NAV-a te u depozite 9,5% NAV-a.

U narednom periodu očekujemo nastavak obilne likvidnosti u sustavu, a u skladu s tim i zadržavanje stopa na niskim razinama. Za fond planiramo povećati udio imovine u obveznicama te povećanje udjela u trezorskim zapisima Ministarstva financija tijekom lipnja s obzirom da nakon toga slijedi „ljetna pauza“ od dva mjeseca na kojoj se ne planiraju aukcije Ministarstva financija.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
InterCapital Money	1,56%	3,23%	2,30%	1,83%	1,03%	0,75%	2,82%

* 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 fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta 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	213m HRK
Cijena udjela	130,4721
Naknada za upravljanje	0.6% p.a.
Naknada depozitaru	0.09% p.a.
Ulazna naknada	-
Izlazna naknada	-
Početak rada fonda	6. studeni 2007.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	9
Top 10	83,07%
Efektivna duracija (god.)	0,48
Prosječna ročnost (god.)	0,48
Prosječan kupon	2,17%
Trenutni prinos	0,69%

Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

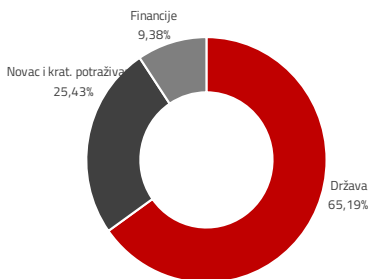
Srednji prinos	0,94%
Volatilitnost	0,07%
Sharpe ratio	7,95
Sortino ratio	40,08

Top 10 pozicija

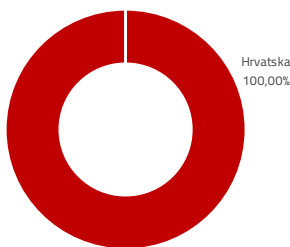
Oznaka	Izdavatelj	% NAV
RHMF-O-17BA	Minist. fin. RH	28,65%
RHMF-T-817B	Minist. fin. RH	11,69%
Depozit	Erste banka	10,45%
RHMF-T-809B	Minist. fin. RH	9,35%
RHMF-T-801B	Minist. fin. RH	7,02%
RHMF-T-821B	Minist. fin. RH	5,61%
RHMF-T-804B	Minist. fin. RH	4,68%
RHMF-T-810B	Minist. fin. RH	4,68%
RHMF-T-743B	Minist. fin. RH	0,94%

Top 10 pozicija	83,07%
-----------------	--------

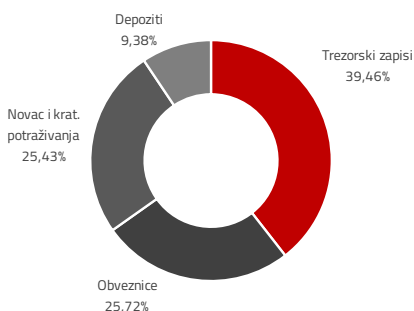
Sektorska izloženost



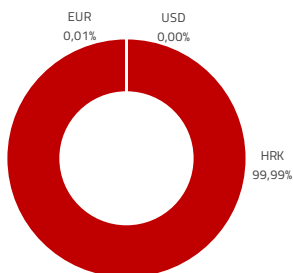
Geografska izloženost



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

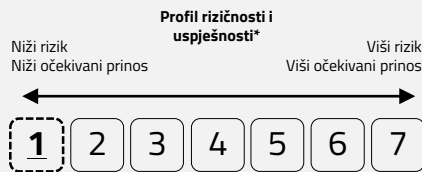
- Preko 14 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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.)



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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	25,72%
Uređena tržišta treće države	0%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0%
Neuvršteni vrijednosni papiri	39,46%

* 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 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

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