

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

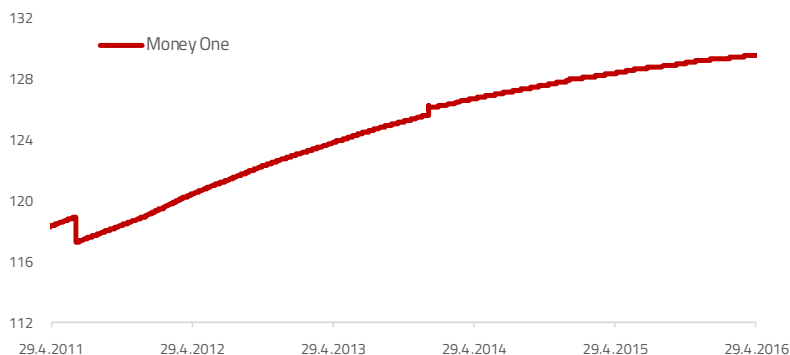
Ostvareni rast prinosa Money One novčanog fonda u travnju iznosio je +0.05%, dok je od početka godine zabilježen prinos od +0,24%. Duracija fonda na dan 30. travnja 2016. iznosila je 0,56 godina.

Nakon stanke od tri tjedna, krajem travnja je održana aukcija trezorskih zapisa na kojoj je izdano 672 milijuna jednogodišnjih papira. Prinosi na jednogodišnje kunske zapise pali su s 0,99% na 0,97%, uz prihvaćanje svih 12 ponuda. Niži očekivani prinos od strane investitora te postavljanje više ponudene cijene, odražava namjeru izvjesnijeg upisa trezorskih zapisa.

U pogledu portfelja fonda, najznačajnije promjene bile su u vidu povećanja udjela obveznica uz smanjenje udjela trezorskih zapisa, dok smo depozite oročene do godine dana zadržali u istom iznosu. Udio trezorskih zapisa koji su dospjeli krajem travnja činili su oko 11,8% ukupne imovine fonda, a dospjela sredstva nismo reinvestirali na aukciji trezorskih zapisa. Smanjenje udjela trezorskih zapisa unutar portfelja rezultat je i prodaje dijela zapisa dospjeća kraćeg od mjesec dana. Stope na međubankarskom tržištu, u odnosu na kraj ožujka, su obilježile daljnji blagi pad na već rekordno niskim razinama.

U okruženju niskih kamatnih stopa, visoke razine likvidnosti u novčanom sustavu, daljnjeg pada prinosa na trezorske zapise Ministarstva financija te ograničenih investicijskih alternativa, obveznice kraćeg kraja krivulje čine se kao dobra investicijska odluka. Iz navedenih razloga smo tijekom travnja povećali udio obveznica u portfelju s 22,3% na 31,1% ukupne imovine. U dokupljivanje državne obveznice RHMF-O-172A kupovali smo dolarski eurobond najkraće ročnosti, CROATIA 2017 USD.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosa fonda



1 mj.	3 mj.	12 mj.	2016.	3 god.	5 god.	Osnutak
0,05%	0,19%	0,94%	0,24%	4,66%	9,51%	29,58%

2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
1,56%	3,23%	2,30%	1,83%	1,03%	0,24%	3,10%

* 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	223m HRK
Cijena udjela	129,5807
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	71,59%
Efektivna duracija (god.)	0,56
Prosječna ročnost (god.)	0,75
Prosječan kupon	2,32%
Trenutni prinos	0,24%

Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	1,52%
Volatilnost	0,29%
Sharpe ratio	3,25
Sortino ratio	56,43

Top 10 pozicija

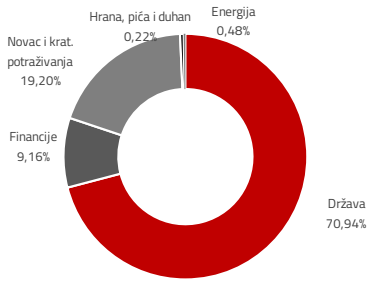
Oznaka	Izdavatelj	% NAV
RHMF-O-172A	Minist. fin. RH	13,68%
RHMF-T-701B	Minist. fin. RH	11,99%
RHMF-T-705A	Minist. fin. RH	8,86%
RHMF-O-17BA	Minist. fin. RH	7,08%
RHMF-T-708A	Minist. fin. RH	6,64%
RHMF-O-167A	Minist. fin. RH	5,07%
Depozit	Podravska Banka d.d.	4,76%
CROATI 2017 USD	Minist. fin. RH	4,61%
RHMF-T-648B	Minist. fin. RH	4,45%
RHMF-T-649B	Minist. fin. RH	4,45%
Top 10 pozicija		71,59%

Profil rizičnosti i uspješnosti*

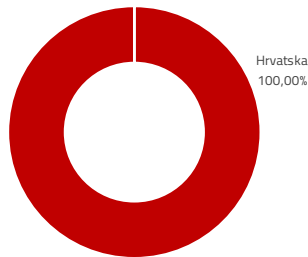


* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

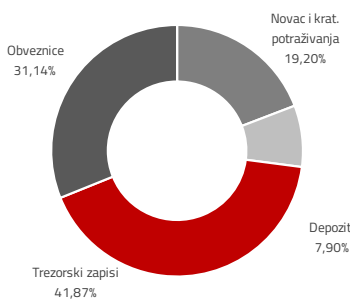
Sektorska izloženost



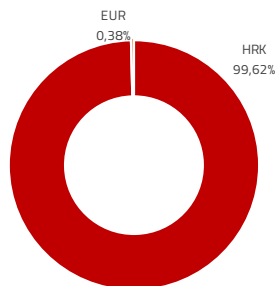
Geografska izloženost



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	32,60%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	43,85%

* 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.	101,7758 HRK
HEP-O-17CA**	HEP d.d.	103,0857 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