

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

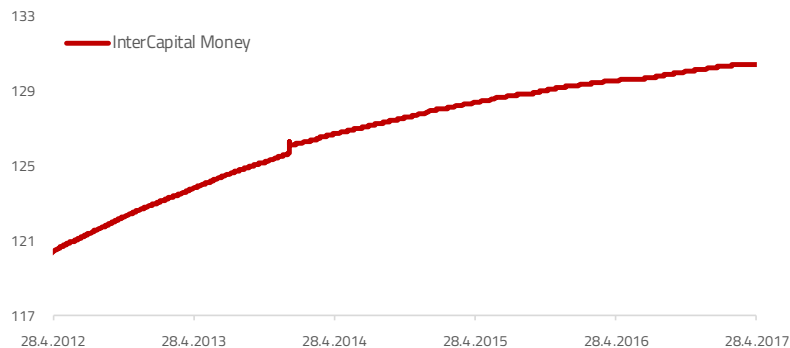
Fond InterCapital Money je i u travnju nastavio stabilan rast prinosa pri čemu je ostvaren rast od 0,02% te je od početka godine zabilježeni prinos u iznosu 0,16%.

Jedna od najbitnijih događaja za fond u proteklom mjesecu je dospjeće obveznice Republike Hrvatske izdane na međunarodnom tržištu u američkim dolarima, CROATIA 2017 USD. Navedena obveznica je činila značajan udio imovine od 17% NAV-a. S obzirom na dospjeće obveznice, za fond smo kupovali jednogodišnjeg trezorskog zapisa Ministarstva financija te dokupljivali najkraću kunsku obveznicu Republike Hrvatske; RHMF-O-17BA. Navedeno je imalo učinak na povećanje duracije s 0,40, koliko je bilo na kraju ožujka, na 0,44 na kraju travnja.

Tijekom mjeseca nije bilo značajnih oscilacija u razinama kamatnih stopa koje su na rekordno niskim razinama. Likvidnost u sustavu je i dalje obilna te je na kraju travnja dnevni višak likvidnosti bio na razini od 13,8 milijardi kuna. Unatoč obilnoj likvidnosti u sustavu, nije došlo do promjene u prinosu po kojem je Ministarstvo financija izdalo jednogodišnje trezorske zapise te je u posljednje četiri aukcije prinos 0,45%. Iako je na aukciji upisano 876 kuna naspram planiranog iznosa 650 milijuna kuna, trend je smanjenje iznosa financiranja ministarstva financija putem trezorskih zapisa te je saldo upisanih trezorskih zapisa nakon posljednje aukcije u travnju iznosa upisanih zapisa ukupno 17,7 milijardi kuna. Za usporedbu, u istom razdoblju prošle godine ukupan iznos upisanih trezorskih zapisa je iznosio 18,7 milijardi kuna.

U narednom periodu očekujemo nastavak obilne likvidnosti u sustavu, a u skladu s tim i zadržavanje stopa na ovako niskim razinama. Trezorski zapis na dospjeću u svibnju kao i povećavanje imovine uplatom sredstava, planiramo uložiti u obveznice i u trezorske zapise Ministarstva financija u skladu investicijske strategije.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2017.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Money	0,02%	0,09%	0,67%	0,16%	2,95%	8,31%	30,45%
	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	PGP*
InterCapital Money	1,56%	3,23%	2,30%	1,83%	1,03%	0,75%	2,84%

* 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	237,1m HRK
Cijena udjela	130,4450
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	74,18%
Efektivna duracija (god.)	0,45
Prosječna ročnost (god.)	0,44
Prosječan kupon	2,25%
Trenutni prinos	0,63%

Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

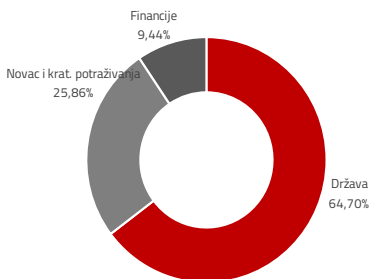
Srednji prinos	0,97%
Volatilnost	0,07%
Sharpe ratio	8,39
Sortino ratio	42,61

Top 10 pozicija

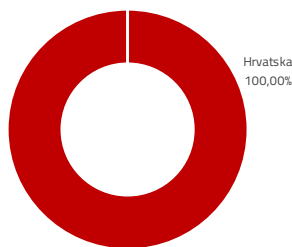
Oznaka	Izdavatelj	% NAV
RHMF-O-17BA	Minist. fin. RH	26,50%
RHMF-T-817B	Minist. fin. RH	10,50%
Depozit	Erste banka	9,45%
RHMF-T-809B	Minist. fin. RH	8,40%
RHMF-T-801B	Minist. fin. RH	6,30%
RHMF-T-810B	Minist. fin. RH	4,20%
RHMF-T-804B	Minist. fin. RH	4,20%
RHMF-T-721B	Minist. fin. RH	3,79%
RHMF-T-743B	Minist. fin. RH	0,84%

Top 10 pozicija 74,18%

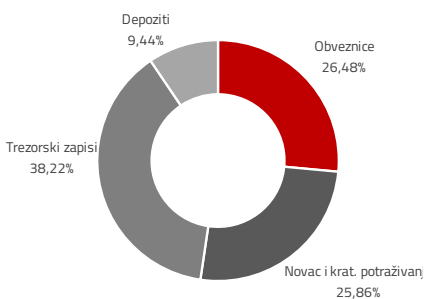
Sektorska izloženost



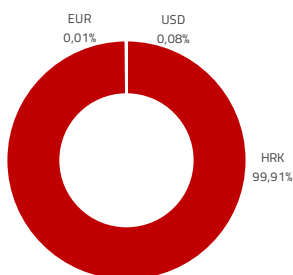
Geografska izloženost



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

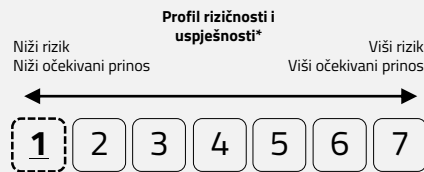
- Preko 14 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinomom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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	26,50%
Uređena tržišta treće države	0%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0%
Neuvršteni vrijednosni papiri	38,24%

* 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 prinomom. 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 pročitate 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