

## Investicijski cilj i strategija

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

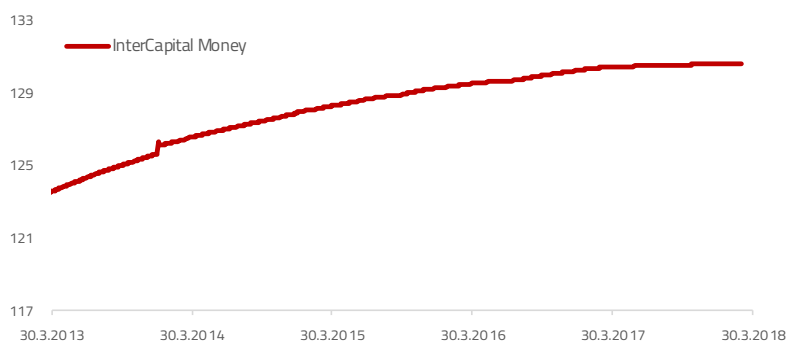
S obzirom na cilj pod-fonda i strategiju ulaganja, ulagatelji u pod-fond mogu biti svi institucionalni i individualni investitori kojima je to dopušteno odredbama Zakona i drugim mjerodavnim propisima. Ograničenje je samo minimalna početna vrijednost uloga. Pod-fond je prvenstveno namijenjen ulagateljima koji uz 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

Pod-fond InterCapital Money je ostvario prinos od 0,0129% u ožujku. Tijekom ožujka smo povećavali izloženost obveznicama Republike Hrvatske, kupujući papire kraće ročnosti u skladu konzervativne strategije pod-fonda. Također, sudjelovali smo na aukciji trezorskih zapisa Ministarstva financija održanoj 27.03.2018. Navedenim kupnjama reinvestirali smo dio sredstava oslobođen dospjećima trezorskih zapisa u ožujku. Što se tiče strukture imovine pod-fonda, glavnina portfelja uložena je u trezorske zapise Ministarstva financija, 37,4% NAV-a naspram 42,1% NAV-a na kraju veljače. Udio izloženosti imovine državnim obveznicama Republike Hrvatske je povećana s 21,6% NAV-a na kraju veljača na 29,9% NAV-a na kraju ožujka. 9,8% NAV-a uloženo u depozite te je ostatak sredstava na računima kod banaka za potrebe likvidnosti. Modificirana duracija InterCapital Money pod-fonda iznosi 0,61 godinu.

Kroz ožujak je nastavljen trend vrlo visoke kunske likvidnosti u sustavu koja je na dan 29.03.2018. iznosila 28,01 milijardi HRK. U narednom periodu očekujemo nastavak istog trenda. Ministarstvo financija je, u ožujku, održalo 3 aukcije jednogodišnjih kunskih trezorskih zapisa. Prinos na jednogodišnji kunski trezorac je i sedmu aukciju za redom ostao na razini 0,09%. Ukupni iznos izdanja na sve tri aukcije iznosi 1,75 milijardi HRK, dok je istovremeno dospjelo 1,72 milijardi HRK. Neto plasirani iznos je 30 milijuna HRK. Također, valja napomenuti kako je omjer iznosa pristiglih ponuda i iznosa izdanja, na sve tri aukcije bio 1, odnosno sve pristigle ponude su prihvaćene. U travnju je u planu Ministarstva financija jedna aukciju trezorskih zapisa. Usporedimo li prinos na jednogodišnje HRK trezorske zapise financijskim instrumentima slične ročnosti, poput kunskih depozita ili lokalnih obveznica Republike Hrvatske s dospjećem kraćim od 397 dana, trezorski zapisi nose najbolje prinose. Kako se približavamo dvomjesečnoj ljetnoj stanci izdanja trezorskih zapisa, očekujemo sve veći interes investitora te potencijalno smanjenje prinosa na jednogodišnji kunski trezorac.

## Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2018.	3 god.	5 god.	Osnutak
InterCapital Money	0,0129%	0,0429%	0,16%	0,04%	1,84%	5,73%	30,63%
	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	PGP*
InterCapital Money	3,23%	2,30%	1,83%	1,03%	0,75%	0,26%	2,60%

\* 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 indiciju 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	HRVBINUVCAG6
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	362,7 m HRK
Cijena udjela	130,6336
Naknada za upravljanje	0,40% p.a.
Naknada depozitaru	0,09% p.a.
Ulazna naknada	-
Izlazna naknada	-
Početak rada pod-fonda	6. studeni 2007.

## Karakteristike portfelja

Broj pozicija	20
Top 10	65,30%
Prosječna ročnost (god.)	0,86
Prosječan kupon	2,03%
Trenutni prinos	0,59%

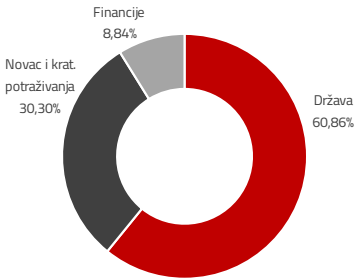
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	0,60%
Volatilitnost	0,05%
Sharpe ratio	4,60
Sortino ratio	15,96

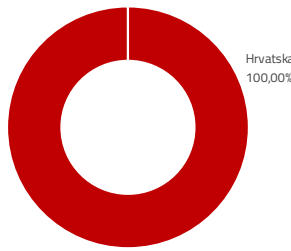
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
RHMF-T-817B	Minist. fin. RH	11,85%
H187A	Minist. fin. RH	10,44%
RHMF-T-821B	Minist. fin. RH	9,37%
RHMF-T-913B	Minist. fin. RH	8,26%
CROATI 2019 USD	Minist. fin. RH	5,43%
RHMF-T-826B	Minist. fin. RH	5,23%
CROATI 2018	Minist. fin. RH	5,10%
H217A	Minist. fin. RH	3,51%
Depozit	Addiko Bank d.d.	3,36%
RHMF-T-834A	Minist. fin. RH	2,75%
Top 10 pozicija		65,30%

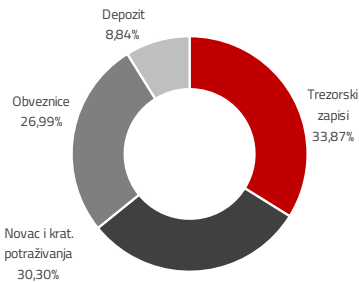
## Sektorska izloženost



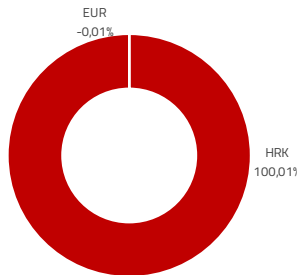
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

### Predsjednik Uprave | [ivan.kurtovic@intercapital.hr](mailto:ivan.kurtovic@intercapital.hr)

- Preko 13 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](mailto:dario.bjelkanovic@intercapital.hr)

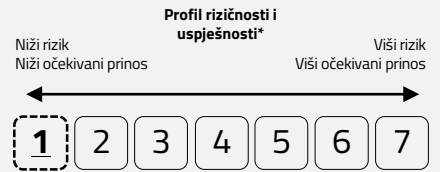
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinomom, kao i inovativnih investicijskih strategija



Silvija Ravlić Varga, CFA

### Fond menadžer | [silvija.ravlic-varga@intercapital.hr](mailto:silvija.ravlic-varga@intercapital.hr)

- Preko 9 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	29,86%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	37,47%

\* 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 20.03.2018.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
RHMF-O-203A	Min. fin.	100,4759 HRK

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 pročitajte Prospekt, Pravila Fonda te ključne informacije za ulagatelje dostupne na Internet stranici društva ([www.icam.hr](http://www.icam.hr)).

## Kontakti odjela prodaje

### Marko Ljubić

T: +385 1 4825 868 | M: +385 91 2825 868  
E: [Marko.Ljubic@intercapital.hr](mailto:Marko.Ljubic@intercapital.hr)

### Ana Kranjec

T: +385 1 4825 932 | M: +385 91 2825 848  
E: [Ana.Kranjec@intercapital.hr](mailto:Ana.Kranjec@intercapital.hr)

### Marko Bogdan

T: +385 1 4343 181 | M: +385 99 5337 633  
E: [Marko.Bogdan@intercapital.hr](mailto:Marko.Bogdan@intercapital.hr)

### Maja Humljak

T: +385 1 5540 821 | M: +385 91 4979 637  
E: [Maja.Humljak@intercapital.hr](mailto:Maja.Humljak@intercapital.hr)

### Branimir Baričić

T: +385 1 5540 886 | M: +385 99 3422 000  
E: [Branimir.Baricic@intercapital.hr](mailto:Branimir.Baricic@intercapital.hr)