

## Investicijski cilj i strategija

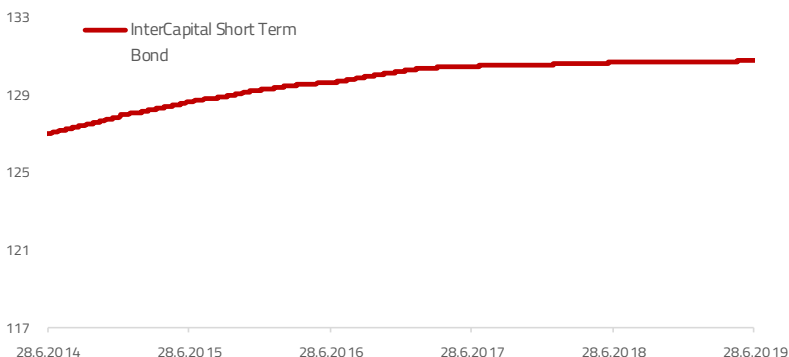
Cilj pod-fonda je porast vrijednosti udjela u kratkom ili srednjem roku, veći od kratkoročnih stopa na tržištu novca, s visokom likvidnošću i niskom volatilnosti imovine. Fond će pretežno ulagati u obveznice i instrumente tržišta novca izdavatelja iz Republike Hrvatske, ostalih država članica Europske unije, OECD-a i CEFTA-e te depozite, pri čemu ne smije biti ugrožen investicijski cilj fonda. Modificirano vrijeme trajanja imovine Fonda je ograničeno u rasponu od 0 do 3. 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 niske razine rizika žele ostvariti prinos viši od ulaganja u depozite po viđenju na razdoblje kraće od jedne godine.

## Mjesečni komentar fond menadžera

U lipnju je Ministarstvo financija Republike Hrvatske održalo jednu aukciju trezorskih zapisa. Na dan 26.06. izdano je 965 milijuna HRK jednogodišnjeg trezorskog zapisa po prinosu 0,08%. Na aukciji su prihvaćene sve ponude. Navedena aukcija bila je posljednja prije dvomjesečne ljetne stanke, dok je sljedeća aukcija u planu tek 20.08. Prosječna razina dnevnog viška kunske likvidnosti u sustavu u lipnju je bila na razini 29,8 milijardi HRK. U narednom periodu možemo očekivati daljnje smanjenje kamatnih stopa na novčanom tržištu što je u skladu s najavama guvernera ECB-a Mario Draghi-ja koji je nagovijestio nova ekspanzivne mjere u svrhu poticanja sporog rasta unutar eurozone. Navedene mjere bi dodatno povećale ionako obilnu likvidnost. Očekujemo i nastavak pada već rekordno niskih kamatnih stopa i na HRK s obzirom na ekspanzivnu monetarnu politiku koju provodi HNB. U takvim okolnostima očekujemo veću potražnju za prinosom koji nudi trezorski zapis odnosno daljnje smanjenje ispod razine 0,08%.

S obzirom na regulatorne promjene koje uređuju poslovanje novčanih fondova odlučili smo promijeniti strategiju koja je usvojena Prospektom 16.04.2019.,a kojom pod-fond po karakteristikama više nije novčani već kratkoročni obveznički fond. Sukladno navedenom za pod-fond smo dokupljivali hrvatske državne obveznice izdane na lokalnom tržištu kraćeg i srednjeg dospelja. Navedenim radnjama duracija pod-fonda je narasla s 0,60 (31.05.) na 1,25 (30.06.). Tijekom mjeseca je 60 milijuna kuna investirano u obveznice te je je udio obveznica porastao s 28,1% NAV-a na 49,17% NAV-a. Investiranost u trezorske zapise smanjena je s 16,5% na 14,1% NAV-a kroz lipanj. U lipnju je ostvareni prinos pod-fonda InterCapital Short Term Bond 0,0014% dok je prinos od početka godine 0,06%.

## Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda\*\*



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
IC Short Term Bond	0,0014%	0,04%	0,09%	0,06%	0,89%	2,99%	30,79%
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
IC Short Term Bond	2,30%	1,83%	1,03%	0,75%	0,26%	0,10%	2,33%

\* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli  $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^ \wedge (365 / broj\ dana\ u\ periodu)$ .

\*\* 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-fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRVBINUVCAG
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	304,56 m HRK
Cijena udjela	130,7853
Naknada za upravljanje	0.20% p.a.
Naknada depozitaru	0.06% p.a.
Ulazna naknada	-
Izlazna naknada	-
Početak rada pod-fonda	6. studeni 2007.

## Karakteristike portfelja

Broj pozicija	9
Top 10	63,28%
Prosječna ročnost (god.)	2,06
Prosječan kupon	2,73%
Trenutni prinos	0,64%

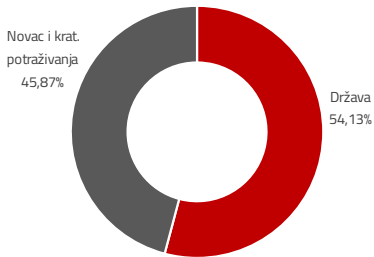
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	0,29%
Volatilitnost	0,03%
Sharpe ratio	4,56
Sortino ratio	19,67

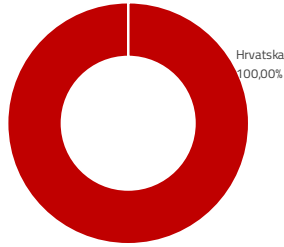
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H222A	Minist. fin. RH	13,40%
CROATI 2019 6,75	Minist. fin. RH	11,79%
H217A	Minist. fin. RH	11,11%
H23BA	Minist. fin. RH	10,15%
RHMF-T-018B	Minist. fin. RH	8,20%
RHMF-T-021A	Minist. fin. RH	5,91%
H203A	Minist. fin. RH	1,34%
H26CA	Minist. fin. RH	1,22%
H282A	Minist. fin. RH	0,16%
Top 10 pozicija		63,28%

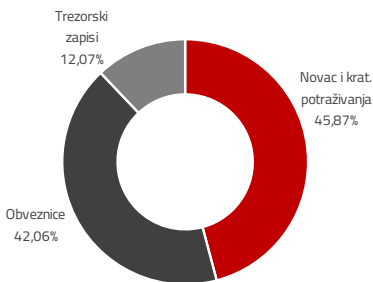
## Sektorska izloženost



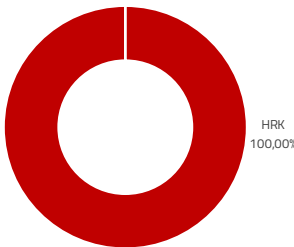
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

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

- Preko 15 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)

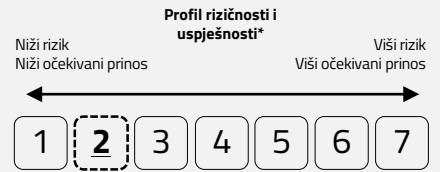
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



Silvija Ravlić Varga, CFA

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

- Preko 11 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 obveznički fond u Hrvatskoj (2017.), 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	49,17%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	14,11%

\* 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 dužacija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnosti 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 podlozan 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 Ceković

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