

## Investicijski cilj i strategija

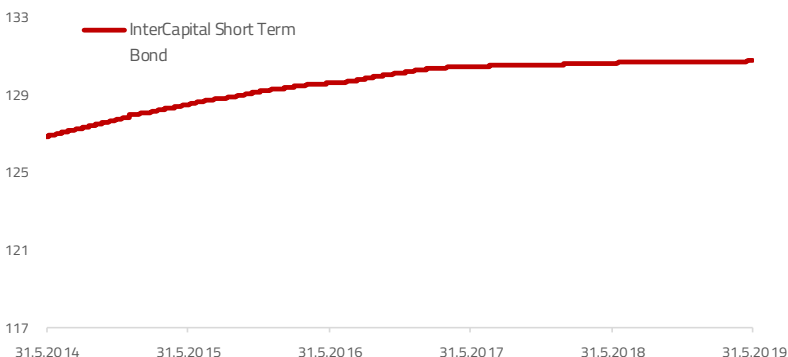
Cilj pod-fonda je porast vrijednosti udjela u kratkom ili srednjem roku, veći od kratkoročnih stopa na tržištu novca, s visokom likvidnošću i niskom volatilnosti imovine. Fond će pretežno ulagati u obveznice i instrumente tržišta novca izdavatelja iz Republike Hrvatske, ostalih država članica Europske 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 svibnju su se aukcije trezorskih zapisa Ministarstva financija održavale u dva navrata. Na dan 21. svibnja održana je aukcija jednogodišnjih trezorskih zapisa denominiranih u EUR i HRK te aukcija tromjesečnog trezorskog zapisa denominiranog u HRK. Zabilježeni prinosi na navedene papire bili su redom 0,00%, 0,08% te 0,03%. Na aukcijama je ukupno izdano 483 milijuna HRK i 16 milijuna EUR novog kratkoročnog duga. Na dan 28. svibnja održana je još jedna aukcija jednogodišnjeg trezorskog zapisa denominiranog u HRK, na kojoj je prinos ostao na razini 0,08%. Iznos izdanja bio je 253 milijuna HRK. Višak kunske likvidnosti u sustavu je stagnirao tijekom mjeseca oko razine 30 milijardi HRK. U narednim mjesecima u vrijeme turističke sezone očekuju se sve veći iznos deviznih priljeva te posredno aprecijacijskih pritisaka na kunu. Promatrajući prijašnju godinu postoji mogućnost da HNB i utječe na smanjenje aprecijacijskih pritisaka intervencijama na deviznom tržištu kroz kupnju EUR te će tako utjecati na dodatno povećanje već rekordne kunske likvidnosti u sustavu. Ne isključujemo smanjenje prinosa na trezorske zapise denominirane u HRK.

InterCapital Short Term Bond pod-fond je u svibnju zabilježio značajniji rast prinosa od 0,03%, dok je zabilježeni prinos od početka godine 0,05%. U svibnju smo za pod-fond sudjelovali na aukciji trezorskih zapisa, dokupljivali kraći kraj RH lokalne krivulje te smanjivali izloženost kraćem kraju RH inozemne krivulje. Na posljednji dan svibnja, udio NAV-a investiran u obveznice iznosio je 28,07%, a u trezorske zapise 16,51%. Navedenim radnjama duracija pod-fonda je porasla 0,44 do razine 0,60 koliko je iznosila posljednjeg dana u mjesecu. U narednom periodu planiramo povećati izloženost portfelja obveznicama i trezorskim zapisima.

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



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2019.	3 god.	5 god.	Osnutak
IC Short Term Bond	0,0332%	0,04%	0,10%	0,05%	0,91%	3,09%	30,78%
	2013.	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	PGP*
IC Short Term Bond	2,30%	1,83%	1,03%	0,75%	0,26%	0,10%	2,35%

\* 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-fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-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	320,84 m HRK
Cijena udjela	130,7835
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	10
Top 10	45,33%
Prosječna ročnost (god.)	1,39
Prosječan kupon	2,83%
Trenutni prinos	0,60%

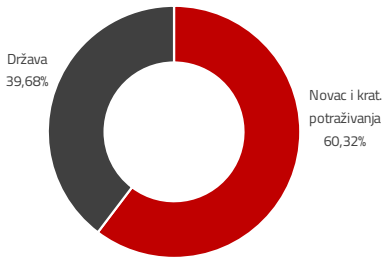
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	0,30%
Volatilitnost	0,03%
Sharpe ratio	4,77
Sortino ratio	21,97

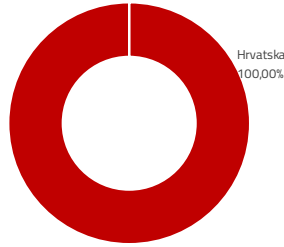
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2019 USD	Minist. fin. RH	11,44%
H217A	Minist. fin. RH	10,55%
RHMF-T-018B	Minist. fin. RH	7,79%
RHMF-T-021A	Minist. fin. RH	5,61%
RHMF-T-926A	Minist. fin. RH	3,12%
H222A	Minist. fin. RH	1,93%
H23BA	Minist. fin. RH	1,56%
H203A	Minist. fin. RH	1,27%
H26CA	Minist. fin. RH	1,17%
Depozit	Addiko Bank d.d.	0,89%
Top 10 pozicija		45,33%

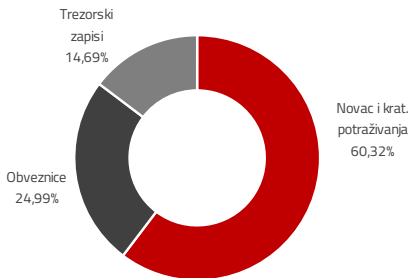
## Sektorska izloženost



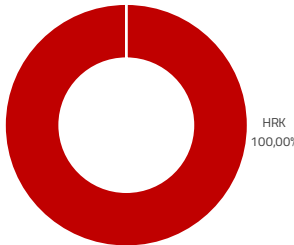
## Geografska izloženost



## 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)

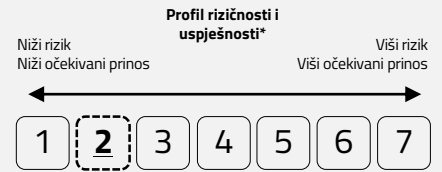
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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	28,07%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	16,51%

\* 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 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 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)