

InterCapital Short Term Bond

Kratkoročni obveznički fond

InterCapital
ASSET MANAGEMENT

Ožujak 2023.

65/100
*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 170
***Ugljični otisak za korporativne papire: 0

U sklopu našeg pristupa održivom ulaganju vodimo računa o ESG-u, odnosno: okolišu (Environment), društvu (Society) i načinima upravljanja (Governance).

Računajući i objavljujući ove vrijednosti pratimo i upravljamo rizicima vezanim uz održivost te vam omogućujemo transparentan prikaz utjecaja vaših ulaganja na navedene čimbenike.

* Za traženu uzimamo u obzir preko 50 različitih pokazatelja podijeljenih po vrsti papira i industriji te po pojedinačnim E, S i G temama
** Koliko tona CO2e emitiraju države/kompanije u fondu po 1m EUR prihoda od prodaje (kompanije) ili BDP-a (države)
*** koliko tona CO2e koje emitiraju kompanije u portfelju se može pripisati fondu po 1m EUR imovine uložene u dionice/obveznice kompanija

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, koji će se nastojati ostvariti ulaganjem pretežito u obveznice i druge oblike sekuritiziranog duga, a zatim u instrumente tržišta novca izdatelja iz Republike Hrvatske, ostalih država članica Europske unije, OECD-a i CEFTA-e, te depozite. Dozvoljeno je ulaganje do 100% neto vrijednosti imovine Pod-fonda u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj Republika Hrvatska ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske. Modificirano vrijeme trajanja (eng. modified duration) imovine Pod-fonda je ograničeno u rasponu od 0 do 3. Alokacijom imovine pod-fonda i odabirom pojedinih izdanja se upravlja aktivno, što znači da se pri donošenju investicijskih odluka ne replicira finansijski indeks.

Pod-fond je prvenstveno namijenjen ulagateljima s horizontom ulaganja duljim od 6 mjeseci koji su spremni na kombinaciju rizika i prinosa koje donose ulaganja na obvezničkom i novčanom tržištu.

Mjesečni komentar fond menadžera

[Video komentar](#)

U ožujku se nastavio trend snažnih makroekonomskih podataka koji ukazuju na solidan rast ekonomija s obje strane Atlantika.

Puno bitniji događaj koji je obilježio mjesec ožujak je propadanje američke srednje-velike banke SVB (Silicon Valley Bank), čime se povećala bojaznost da će se čitavi finansijski sektor pronaći u krizi. Međutim nakon brzog odgovora FDIC-a koji je osigurao sve depozite u SVB banci i FED-a koji je napravio novi mehanizam kroz koji banke mogu posuđivati novac se stanje u bankarskom sektoru počelo smirivati.

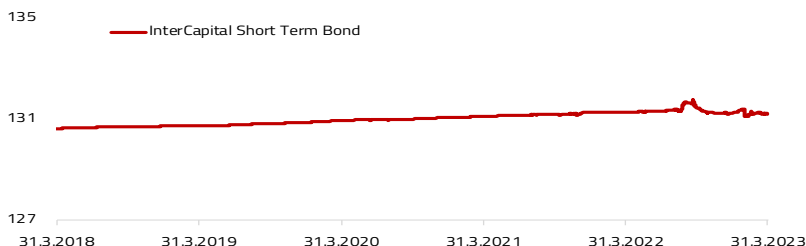
U Europi smo također imali propast banke nakon komentara Saudijske centralne banke da neće moći povećati svoj udio u Credit Suisseu što je uzrokovalo značajan pad cijene dionice. U dogovoru sa Švicarskom centralnom bankom, UBS kao Švicarska najveća banka preuzela je Credit Suisse te s time smirila situaciju u bankarskom sektoru.

Unatoč problemima u bankarskom sektoru, ECB i FED odlučili su nastaviti s dizanjem kamatnih stopa te je ECB digao za 0.5%, a FED za 0.25%. U svojim govorima potvrdili su da su svjesni problema u bankarskom sektoru. Također su u Europi potvrdili da je bankarski sektor snažan i dobro kapitaliziran odnosno da nema straha za banke.

Sukladno navedenim događajima, obveznička tržišta bila su poprilično volatilna u ožujku. Početkom mjeseca obveznička su tržišta značajno rasla u cijeni da bi na kraju mjeseca vratila pola svog rasta kada su se tržišta smirila.

Na portfelju je nastavljena strategija kupovanja kratkoročnih vrijednosnih papira po atraktivnim prinosima. Kupovani su EU core trezorski zapisi sa dospeljećem manjim od 13 mjeseci. Prodajom lokalnih obveznica smanjena je izloženost hrvatskoj.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2023.	3 god.	5 god.	Osnutak
IC Short Term Bond	0,1746%	0,03%	0,12%	0,03%	0,37%	0,61%	31,44%
	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	PGP*
IC Short Term Bond	0,26%	0,10%	0,13%	0,14%	0,15%	0,08%	1,79%

* 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 pod-fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMU12B3
Bloomberg oznaka	VBICASH CZ
Depozitar	OTP banka d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	300,00 EUR
Cut-off	15:00 CET
Neto imovina	35,05 m EUR
Cijena udjela	131,4373
Naknada za upravljanje	0,30% p.a. do opoziva
Naknada depozitaru	0,06% p.a.
Ulazna naknada	0,00%
Izlazna naknada	0,00%
Početak rada pod-fonda	6. studeni 2007.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	24
Top 10	65,59%
Prosječna ročnost (god.)	1,18
Prosječan kupon	0,91%
Trenutni prinos	1,87%

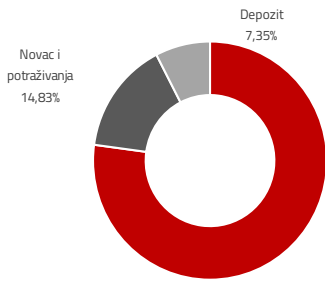
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos (%)	0,12
Volatilitnost (%)	0,22
Sharpe ratio	-1,17
Sortino ratio	-1,44

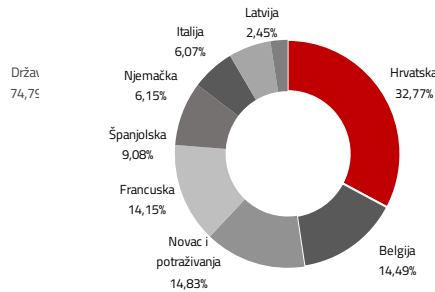
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
Depozit RAIFFEISEN BANK	RAIFFEISEN BANK AUSTRIA	8,56%
BGTB 2023/05/11 0	KRALJEVINA BELGIJA	7,40%
BTPS 0.3 08/15/23	REPUBLIKA ITALIJA	7,07%
H26CA	MINISTARSTVO FINACIJA	6,68%
BGTB 2024/03/07 0	KRALJEVINA BELGIJA	6,65%
H253A	MINISTARSTVO FINACIJA	6,65%
BTF 2024/03/20 0	REPUBLIKA FRANCUSKA	6,65%
H257A	MINISTARSTVO FINACIJA	6,11%
BUBILL 0 10/18/23	REPUBLIKA NJEMAČKA	5,62%
H24BA	MINISTARSTVO FINACIJA	4,20%
Top 10 pozicija		65,59%

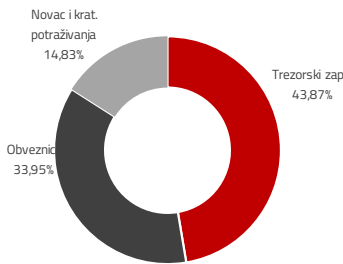
Sektorska izloženost



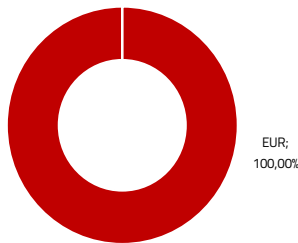
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- Preko 16 godina iskustva
- Angažiran na nekoliko pozicija unutar InterCapital Grupe, pri čemu je vodio odjele trgovanja na tržištu novca, obveznica i izvedenica, a uspostavio je i odjel analiza
- Odgovoran za održivi rast brokerskog poslovanja InterCapital-a do preko 25% tržišnog udjela u Hrvatskoj unutar 5 godina
- Od 2016. godine zaposlen u InterCapital Asset Management-u kao Predsjednik uprave zadužen za prodaju, poslovni razvoj te digitalnu transformaciju
- Ivan je magistrirao poslovnu administraciju na IMD-u (Lausanne, Švicarska), ima INSEAD-ov certifikat za globalni menadžment i prvostupnik je financija na Sveučilištu u Zagrebu

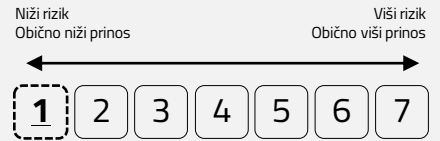


Niko Maričić

Fond menadžer | niko.maricic@intercapital.hr

- Više od 6 godina iskustva u upravljanju imovinom i korporativnoj riznici
- Tijekom karijere se istaknuo u Fixed Income području u radu s instrumentima obvezničkih tržišta i valuta
- Jedan od ključnih članova tima koji je osvojio nagrade za Najbolji obveznički fond u Hrvatskoj (2017. i 2019.)

Pokazatelj rizika*



* Kategorija Pokazatelj rizika Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta i države članice	99,12%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

* Postotni udio prenosivih vrijednosnih papira (dionice, obveznice i srodni v.p.) u neto imovini Fonda, grupiranih prema zakonski definiranim kategorijama

Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 20.03.2023.):

Oznaka	Izdavalac	Proc. Vrijednost
H24BA	Ministarstvo financija	99,8169 EUR
H253A	Ministarstvo financija	100,2807 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	114,1163 2EUR
H287A	Ministarstvo financija	99,8296 EUR
H297A	Ministarstvo financija	109,6438 EUR

* procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL-a.

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnost i kupon temeljeni na djelu 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 Dokument s ključnim informacijama dostupni 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

Maja Humljak

T: +385 1 5540 821 | M: +385 91 4979 637
E: Maja.Humljak@intercapital.hr

Branimir Baričić

T: +385 1 5540 886 | M: +385 99 3422 000
E: Branimir.Baricic@intercapital.hr

Ana Ceković

T: +385 1 4825 9321 | M: +385 91 2825 848
E: Ana.Cekovic@intercapital.hr

Signatory of:



InterCapital Asset Management je prvo društvo za upravljanje UCITS fondovima u Hrvatskoj koje je potpisalo deklaraciju o načelima odgovornog investiranja koju propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja – Institut PRI i koje podržava standarde TCFD-a.