

# InterCapital Short Term Bond

Kratkoročni obveznički fond

InterCapital  
ASSET MANAGEMENT

Svibanj 2023.

65/100  
\*ESG ocjena

\*\*Ugljični intenzitet: 167  
\*\*\*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 izračun 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 volatilnošću imovine, koji će se nastojati ostvariti ulaganjem pretežito u obveznice i druge oblike sekuritiziranog duga, a zatim u instrumente tržišta novca izdavatelja 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 financijski 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

Svibanj je bio još jedan dinamičan mjesec na financijskim tržištima, obilježen novim zabrinutostima oko regionalnih banaka, povećanjem kamatnih stopa od strane FED-a i ECB-a, pregovorima o američkom limitu zaduženosti te nešto pesimističnijim ekonomskim podacima izvan SAD-a.

U SAD-u, FED je povećao kamatne stope za novih 25 baznih bodova te je prema trenutnom konsensusu analitičara to najviša (terminalna) kamatna stopa u ovom ciklusu. U Europi, ECB je također povećala kamatne stope za jednak iznos od 25 baznih bodova, unatoč očekivanjima da bi povećanje moglo biti i veće. Za razliku od SAD-a, analitičari očekuju da u Europi do kraja ciklusa možemo očekivati još više kamatne stope.

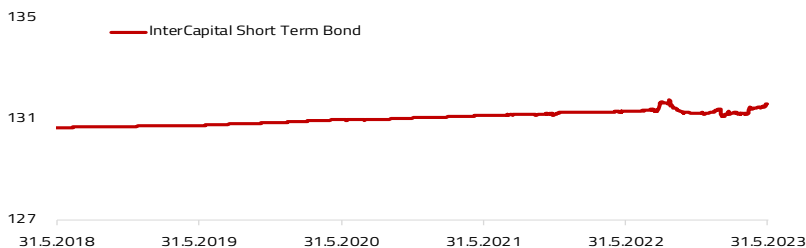
Obveznička tržišta su uvelike bila pod utjecajem pregovora o američkom limitu zaduženosti, što je rezultiralo većom volatilnošću. Samim krajem mjeseca izglasan je dogovor o povećanju limita zaduženosti, čime je SAD još jednom izbjegao tehnički bankrot na svoje financijske obveze.

Inflatorni pritisci ostali su visoki u SAD-u i Europi, ali i pokazali određeno popuštanje. U Velikoj Britaniji, međutim, rast inflacije bio je iznad očekivanja analitičara. S druge strane, ekonomski podaci izvan SAD-a su bili sve pesimističniji, posebno u Njemačkoj i Kini. Njemačka je, nakon pada ekonomske aktivnosti dva kvartala zaredom, ušla u recesiju.

Opečteno, svibanj je bio izazovan mjesec za financijska tržišta, s velikom neizvjesnošću i promjenjivim trendovima na obvezničkim tržištima.

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

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



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2023.	3 god.	5 god.	Osnutak
IC Short Term Bond	0,1327%	0,43%	0,34%	0,28%	0,62%	0,85%	31,77%
	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	33,04 m EUR
Cijena udjela	131,7660
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	23
Top 10	66,47%
Prosječna ročnost (god.)	1,19
Prosječan kupon	1,01%
Trenutni prinos	2,08%

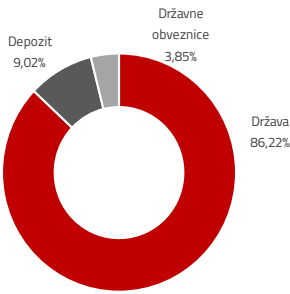
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos (%)	0,21
Volatilnost (%)	0,22
Sharpe ratio	-1,43
Sortino ratio	-1,75

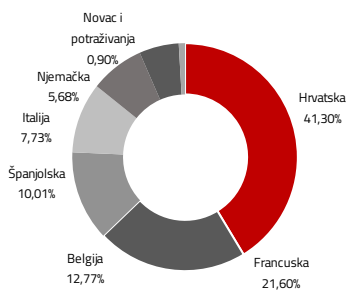
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
Depozit ERSTE	ERSTE BANK D.D.	9,05%
BTPS 0.3 08/15/23	REPUBLIKA ITALIJA	7,76%
H26CA	MINISTARSTVO FINACIJA	7,32%
BGTB 2024/03/07 0	KRALJEVINA BELGIJA	7,30%
BTF 2024/03/20 0	REPUBLIKA FRANCUSKA	7,30%
H253A	MINISTARSTVO FINACIJA	7,27%
H257A	MINISTARSTVO FINACIJA	6,70%
BTF 2023/11/29 0	REPUBLIKA FRANCUSKA	4,61%
H24BA	MINISTARSTVO FINACIJA	4,59%
BTF 2024/02/21 0	REPUBLIKA FRANCUSKA	4,57%
Top 10 pozicija		66,47%

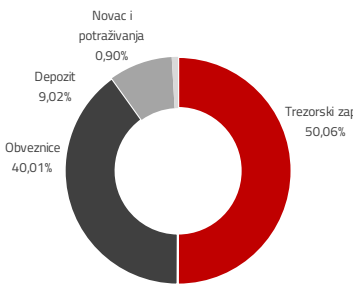
### Sektorska izloženost



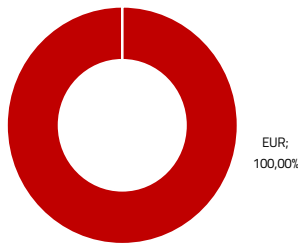
### Geografska izloženost



### Struktura imovine



### Valutna izloženost



### Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

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

- Preko 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

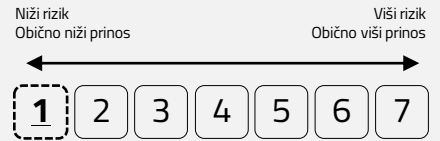


Niko Maričić

#### Fond menadžer | [niko.maricic@intercapital.hr](mailto: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	99,45%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neurvršteni 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 18.05.2023.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
H253A	Ministarstvo financija	100,2566 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	113,4827 EUR
H287A	Ministarstvo financija	99,0013 EUR
H297A	Ministarstvo financija	109,0441 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](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)

#### 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)

#### Ana Ceković

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