

InterCapital Short Term Bond

Kratkoročni obveznički fond

InterCapital
ASSET MANAGEMENT

Rujan 2022.

63/100
*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 172

***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. 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

[Video komentar](#)

U proteklom mjesecu inflacija u SAD-u je, suprotno očekivanjima analitičara, iznenadila prema gore i poljuljala uvjerenje da smo već dosegli vrhunac. Američka središnja banka FED ponovo je podigla referentnu kamatnu stopu. U komunikaciji su ostali dosljedni svojim prethodnim najavama te planiraju i dalje zaoštravati monetarnu politiku kako bi suzbili inflaciju, unatoč opasnosti od nadolazeće recesije.

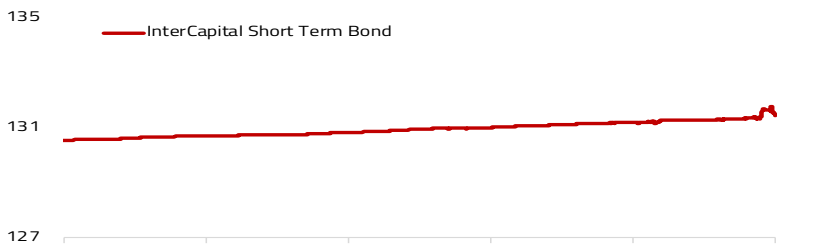
U Europi smo ovaj mjesec imali sličnu situaciju kao u SAD-u. Inflacija nije dosegla vrhunac te je pokazatelj ponovno nadmašio očekivanja. Europska središnja banka djelovala je restriktivno podižući referentnu kamatnu stopu za 75 baznih poena, u skladu s tržišnim očekivanjima. Kamatni diferencijal između SAD-a i Europe ostao je nepromijenjen.

Nakon što je novoizabrana vlada u Ujedinjenom Kraljevstvu predstavila državni budžet i plan ekonomskog oporavka kroz rezanje poreza, došlo je do dramatičnog pada funte u odnosu na dolar na najniže razine u povijesti. Cijene državnih obveznica su isto tako, zbog straha i nepovjerenja investitora, naglo pale.

Središnja banka je na izvanrednom sastanku najavila neograničeni program kupnje državnih obveznica na duljem kraju krivulje u trajanju od dva tjedna kako bi zaustavila ove negativne trendove. Hrvatske i regionalne obveznice su tijekom proteklog mjeseca znatno padale u cijeni te se njihov prinos u odnosu na referentni njemački Bund proširio.

U proteklom mjesecu prodana je veća pozicija u lokalnoj hrvatskoj obveznici koja se vrednuje po tržišnim cijenama. Na taj je način znatno smanjena volatilnost fonda. Izvršene su kupnje po visokim prinosima kratkoročnih vrijednosnih papira perifernih obveznica (dospijeće manje od godine dana). Kupljeni vrijednosni papiri će zbog metode vrednovanja podići prinos fonda bez veće volatilnosti. U usporedbi sa proteklom 2021. godinom, fond je više investiran, uz veću duraciju te prosječan prinos do dospelja koje se povećao sa 0,27 na 0,78%.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2022.	3 god.	5 god.	Osnutak
IC Short Term Bond	-0,1461%	-0,08%	0,05%	-0,0122%	0,32%	0,54%	31,25%
	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	PGP*
IC Short Term Bond	0,75%	0,26%	0,10%	0,13%	0,14%	0,15%	1,84%

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda)^{\frac{1}{n}} - 1$ (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	3,000.00 HRK
Cut-off	15:00 CET
Neto imovina	277,54 m HRK
Cijena udjela	131,2483
Naknada za upravljanje	0,05% 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	22
Top 10	55,11%
Prosječna ročnost (god.)	1,32
Prosječan kupon	1,85%
Trenutni prinos	0,80%

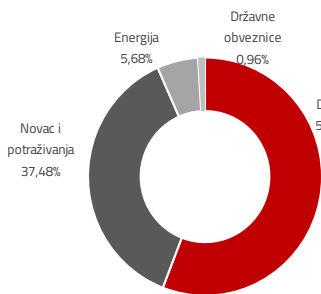
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos (%)	0,11
Volatilnost (%)	0,13
Sharpe ratio	-0,12
Sortino ratio	-0,18

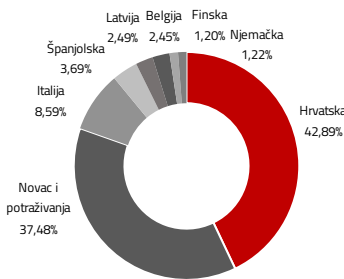
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H23BA	Minist. fin. RH	11,34%
BTPS 0.3 08/15/23	Italija	6,69%
H26CA	Minist. fin. RH	6,46%
H253A	Minist. fin. RH	6,33%
HRELEC 2022/10/23 5,875	HEP	6,18%
H257A	Minist. fin. RH	5,89%
H24BA	Minist. fin. RH	3,99%
H287A	Minist. fin. RH	2,86%
LATVIA 0 1/8 04/14/23	Latvija	2,71%
SGLT 0 09/08/2023	Španjolska	2,66%
Top 10 pozicija		55,11%

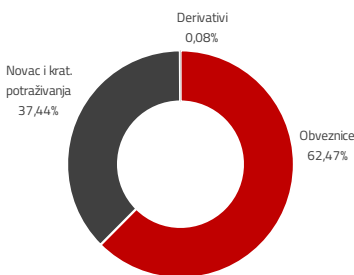
Sektorska izloženost



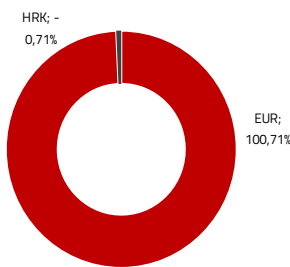
Geografska izloženost



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



Dario Bjelkanović

Fond menadžer | dario.bjelkanovic@intercapital.hr

- Preko 19 godina iskustva u trgovanju vrijednosnim papirima i upravljanju imovinom
- Prethodno je uspostavio i vodio Odjel trgovanja u InterCapitalu i odigrao ključnu ulogu u uvođenju korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Specijalist je za financijske instrumente sa fiksnim prinosom i provođenje multi-asset investicijskih strategija

Profil rizičnosti i uspješnosti*



* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta i države članice	68,02%
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 20.9.2022.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
H23BA	Ministarstvo financija	99,8290 HRK
H267E	Ministarstvo financija	96,2920 EUR

*procijenjene vrijednost obveznice dobivene su primjenom BVAL funkcije.

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnost 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).

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.