

# InterCapital Short Term Bond

Kratkoročni obveznički fond

**InterCapital**  
ASSET MANAGEMENT

Svibanj 2021.



**\*\*Ugljični intenzitet: 202**  
**\*\*\*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 tražanu uzimamo u obzir preko 50 različitih pokazatelja podijeljenih po vrsti papira i industriji te po pojedinačnim E, S i G temama  
\*\* Koliko tona CO<sub>2</sub>e emitiraju države/kompanije u fondu po 1m EUR prihoda od prodaje (kompanije) ili BDP-a (države)  
\*\*\* koliko tona CO<sub>2</sub>e 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. 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

Glavna tema na obvezničkim tržištima u svibnju bila je održivost više inflacije; odnosno da li se radi o prolaznom skoku ili će ostati na višim razinama dulje vrijeme. Podatak za travanj je bio iznad očekivanja, čak ako se uzme u obzir i prošlogodišnja niska bazna te otvaranje ekonomija. Kako bi dobili jasniju sliku, tržište će i dalje budno pratiti pokazatelji s tržišta rada, kao i informacije o eventualnoj nestašici te cijenama sirovina kako bi procijenili utjecaj na kretanje cijena.

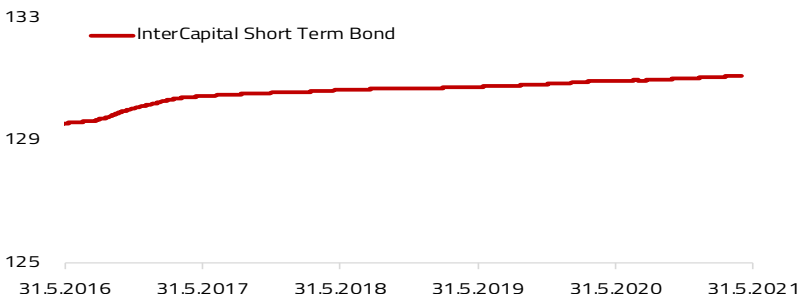
Američki Fed i Europska središnja banka nisu pokazale zabrinutost oko inflacije te ne namjeravaju tako skoro podizati kamatne stope. Fed osim više inflacije želi vidjeti i oporavak zaposlenosti dok je u Europi inflacija i dalje na nižim razinama od ciljana.

Ipak, zamjetan je početak razilaženja u intenzitetu monetarne politike. U Americi se počelo spominjati smanjenje otkupa državnih obveznica dok se u Europi za sada ne spominje ikakva promjena što je pozitivno za europske obveznice.

U svibnju su se održavale aukcije jednogodišnjih trezorskih zapisa denominiranog u HRK na kojoj je prinos 0,02% dok su jednogodišnji trezorski zapisi EUR te EUR uz valutnu klauzulu izdani uz prinos od -0,05%. Potražnja za EUR trezorcima je bila viša od planiranog iznosa izdanja što ne čudi s obzirom na kretanje kamatnih stopa na EUR u državama eurozone na koje banke obračunavaju -0,50% i više na eurska sredstva.

InterCapital Short Term Bond je u svibnju zabilježio rast cijene od 0,0094%. Na kraju mjeseca je investiranost fonda u državne obveznice iznosila 92,7% NAV-a dok je duracija na kraju mjeseca 1,37.

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



|                    | 1 mj.   | 3 mj. | 12 mj. | 2021.  | 3 god. | 5 god. | Osnutak |
|--------------------|---------|-------|--------|--------|--------|--------|---------|
| IC Short Term Bond | 0,0094% | 0,03% | 0,14%  | 0,057% | 0,37%  | 1,18%  | 31,14%  |

|                    | 2015. | 2016. | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. | PGP*  |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| IC Short Term Bond | 1,03% | 0,75% | 0,26% | 0,10% | 0,13% | 0,14% | 2,02% |

\* 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                   | HRICAMU18B3                          |
| 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           | 112,30 m HRK                         |
| Cijena udjela          | 131,1371                             |
| Naknada za upravljanje | 0,15% p.a.                           |
| Naknada depozitara     | 0,06% p.a.                           |
| Ulazna naknada         | -                                    |
| Izlazna naknada        | -                                    |
| Početak rada pod-fonda | 6. studeni 2007.                     |

## Karakteristike portfelja

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| Broj pozicija            | 6      |
| Top 10                   | 95,96% |
| Prosječna ročnost (god.) | 1,44   |
| Prosječan kupon          | 2,40%  |
| Trenutni prinos          | 0,25%  |

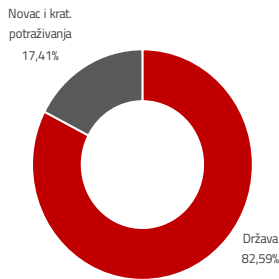
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

|                |
|----------------|
| Srednji prinos |
| Volatilnost    |
| Sharpe ratio   |
| Sortino ratio  |

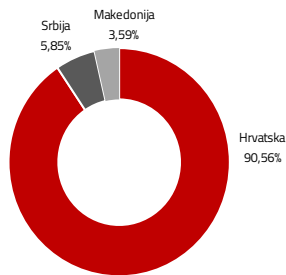
## Top 10 pozicija

| Oznaka          | Izdavatelj      | % NAV  |
|-----------------|-----------------|--------|
| H23BA           | Minist. fin. RH | 33,06% |
| H222A           | Minist. fin. RH | 24,03% |
| H217A           | Minist. fin. RH | 18,05% |
| H24BA           | Minist. fin. RH | 9,85%  |
| SERBIA 2021 USD | Srbija          | 6,80%  |
| MACEDO 3.975 21 | Makadonija      | 4,17%  |
| Top 10 pozicija |                 | 95,96% |

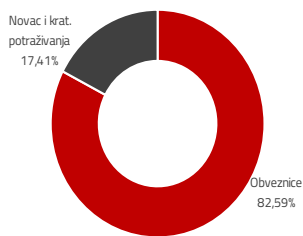
### Sektorska izloženost



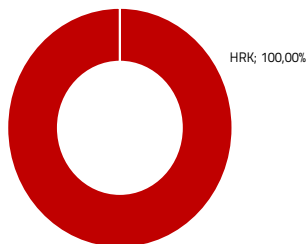
### Geografska izloženost



### 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 InterCapitala 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

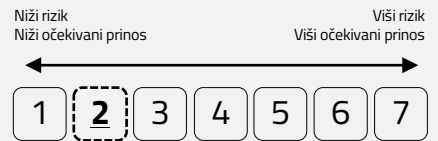
#### Fond menadžer | [silvija.ravlic-varga@intercapital.hr](mailto:silvija.ravlic-varga@intercapital.hr)

- Preko 13 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. i 2019.), Najbolji dionički fond u Hrvatskoj (2014.) i Najbolji novčani fond u Hrvatskoj (2013.)



Silvija Ravlić Varga, CFA

### 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  | 95,96% |
| 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 rodni v.p.) u neto imovini Fonda, grupiranih prema zakonski definiranim kategorijama

### Važne napomene

Na dan izrade mjesečnog izvještaja u portfelju fonda nema vrijednosnih papira vrednovanih metodom procjene.

Ukupna duracija 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)

#### 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 imovinom u Hrvatskoj koje je potpisalo deklaraciju o načelima odgovornog investiranja koju propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja – Institut PRI.