

# InterCapital Short Term Bond

Kratkoročni obveznički fond

InterCapital  
ASSET MANAGEMENT

Veljača 2023.

65/100  
\*ESG ocjena

\*\*Ugljični intenzitet: 164

\*\*\*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](#)

Tijekom proteklog mjeseca najveće svjetske središnje banke, ECB i FED održali su prve monetarne sastanke u ovoj godini te ponovo podigli kamatne stope u skladu sa predviđanjima analitičara.

Gouverner FED-a Jerome Powell osvrnuo se na sve što je u prethodnih gotovo godinu dana podizanjem kamatnih stopa već postignuto. Ključna poruka je da „inflacija pokazuje slabljenje, ali je isto tako još uvijek previsoka“. Natuknuo je i da će biti potrebno još nekoliko dizanja kamatnih stopa do željene razine i da će one morati ostati na visokim razinama još naredno vrijeme. Tržište je to protumačilo kao znak da se kraj ciklusa već nazire te da je zbog mogućeg usporavanja gospodarske aktivnosti, već krajem ove godine razumno očekivati početak spuštanja kamatnih stopa.

Svega par dana nakon sastanka FOMC-a, makroekonomski podatak sa tržišta rada višestruko je premašio konsenzus očekivanja analitičara te pokazao da još uvijek postoji pritisak na rast cijena koji dolazi od porasta plaća i veće potrošnje. Očekivanja oko spuštanja kamatnih stopa već krajem godine su se zbog toga korigirala.

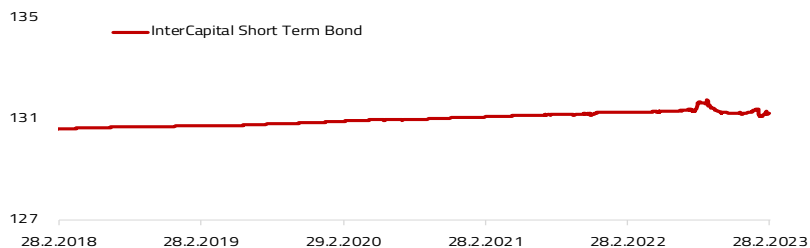
Predsjednica ECB-a Christine Lagarde u svom govoru nakon novog podizanja kamatnih stopa nije bila jednako oštra kao na zadnjem sastanku prethodne godine tj. nije isporučila retoriku kakvu je tržište očekivalo. Unatoč tome, izgledno je da će u Europi biti još dizanja kamatnih stopa, pogotovo s obzirom na trenutnu pozitivnu makroekonomsku situaciju tj. izbjegavanje crnog scenarija teške recesije kakav je bio predviđan prije nekoliko mjeseci.

Na obvezničkim tržištima došlo je u prethodnih mjesec dana došlo do pada cijena obveznica EU core država (Njemačka, Francuska itd.) kao i cijena obveznica EU perifernih država (Španjolska, Italija).

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

U odnosu na isti mjesec prethodne godine, fond je više investiran te se bruto prinos do dospijanja povećao sa 0,13% na 2,05%

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



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2023.	3 god.	5 god.	Osnutak
IC Short Term Bond	-0,0210%	-0,01%	-0,04%	-0,14%	0,21%	0,45%	31,21%
	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	40,83 m EUR
Cijena udjela	131,2082
Naknada za upravljanje	0,15% 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	26
Top 10	61,66%
Prosječna ročnost (god.)	1,21
Prosječan kupon	0,79%
Trenutni prinos	2,10%

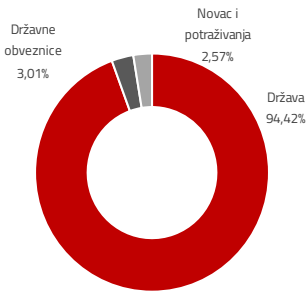
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos (%)	0,07
Volatilnost (%)	0,20
Sharpe ratio	-1,27
Sortino ratio	-1,48

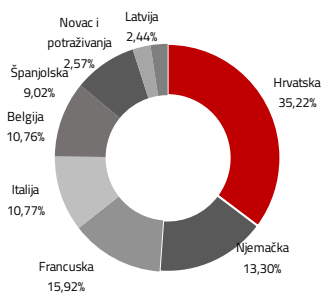
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H23BA	Minist. fin. RH	10,15%
BUBILL 2023/10/18	Njemačka	8,41%
BTPS 0.3 08/15/23	Italija	6,05%
BTF 0 10/04/23	Francuska	6,01%
BGTB 2023/11/09 0	Belgija	5,99%
H26CA	Minist. fin. RH	5,74%
H253A	Minist. fin. RH	5,71%
H257A	Minist. fin. RH	5,24%
BTPS 2024/01/15 0	Republika Italija	4,75%
OBL 2023/10/13 0	Republika Njemačka	3,61%
Top 10 pozicija		61,66%

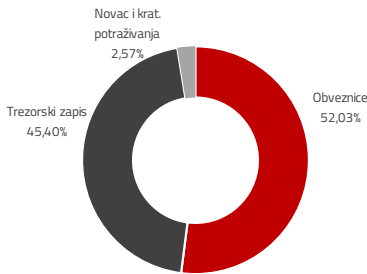
### Sektorska izloženost



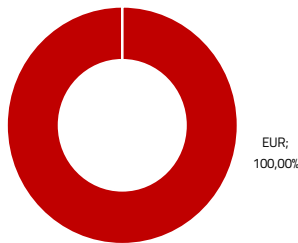
### Geografska izloženost



### 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

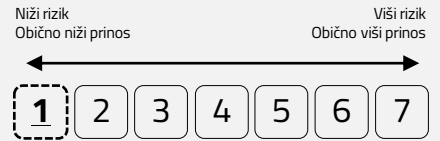


Niko Maričić

#### 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	88,65%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuršteni 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 20.02.2023.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
H253A	Ministarstvo financija	100,2929 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	114,4384 EUR
H287A	Ministarstvo financija	98,9540 2EUR
H297A	Ministarstvo financija	109,4124 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.