

InterCapital Short Term Bond

Kratkoročni obveznički fond

InterCapital
ASSET MANAGEMENT

Studeni 2022.

65/100
*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 166

***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 predzadnjem mjesecu u godini inflacija je u SAD-u ponovno iznenadila, ali ovaj puta značajnije nižim razinama u odnosu na očekivanja tržišta. Rast inflacije mjerene na godišnjoj razini bio je na najnižim razinama još od siječnja. Nadalje, čak i stopa inflacije koja ne uzima u obzir hranu i energente (tzv. core inflacija) pokazala je pad na godišnjoj razini u odnosu na prethodno mjerenje. Gledajući u budućnost, postoje razlozi za oprezni optimizam, s obzirom da bi određene komponente indeksa rasta cijena mogle nastaviti padati i u narednim mjesecima. Jedan od razloga je i postepeno rješavanje problema u lancima opskrbe, koji su gurali cijene prema gore.

Tržište je ove vijesti dočekalo sa optimizmom, došlo je do porasta cijena dionica i obveznica jer je tumačenje da će ovakve vijesti natjerati FED da ispita svoj zacrtani put dizanja kamatnih stopa i razmisli o ranijem završetku ciklusa stezanja monetarnih uvjeta.

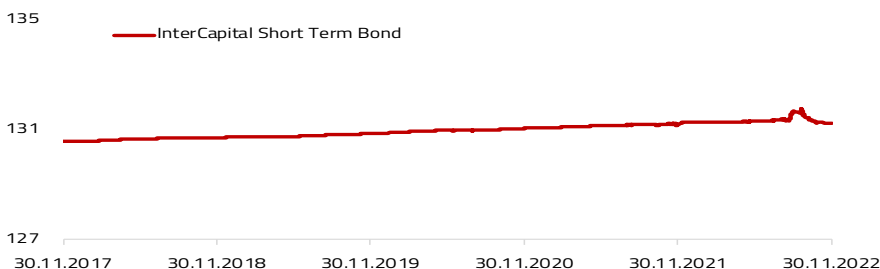
Gouverner FED-a Jerome Powell u svom zadnjem govoru ponovio je da je visoka inflacija veliki problem za ekonomiju te da žele vidjeti pad kroz duži vremenski period i postepeno približavanje željenoj stopi od 2%. U nastavku govora dane su naznake da se u nadolazećim mjesecima mogu očekivati manja dizanja stopa nego na prethodnim sastancima, ali i da će kamatne stope biti visoke još neko vrijeme.

U Europi je inflacija mjerena na godišnjoj razini bila niža nego prethodni mjesec prvi puta od lipnja 2021. godine. Unatoč tome, ostala je na visokim razinama te se na zadnjem sastanku ECB-a očekuje ponovo podizanje referentne kamatne stope. Očekuje se da će kretanje inflacije i dalje biti volatilno te najviše pod utjecajem cijene energenata.

Na obvezničkim tržištima, u proteklom mjesecu zabilježen je porast cijena hrvatskih i regionalnih obveznica. Na portfelju je prodajom hrvatske lokalne obveznice smanjen dio imovine koji se vrednuje po tržišnim cijenama. Kupovane su kratkoročne periferne i tzv. Core obveznice sa dospjećem manjim od 13 mjeseci koje se vrednuju po metodi amortiziranog troška. Postignuti su atraktivni prinosi bez volatilnosti cijena.

U odnosu na isti mjesec prethodne godine, fond je više investiran, uz nešto veću duraciju i prosječan bruto prinos do dospjeća koji se povećao sa 0,34 na 1,26.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



| | 1 mj. | 3 mj. | 12 mj. | 2022. | 3 god. | 5 god. | Osnutak |
|--------------------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|---------|
| IC Short Term Bond | -0,0024% | -0,16% | -0,02% | -0,0291% | 0,28% | 0,50% | 31,23% |
| | 2016. | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. | 2021. | PGP* |
| IC Short Term Bond | 0,75% | 0,26% | 0,10% | 0,13% | 0,14% | 0,15% | 1,82% |

* 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 | OTP banka d.d. |
| Denominacija | EUR |
| Početna cijena udjela | 100 |
| Minimalna uplata | 3,000.00 HRK |
| Cut-off | 15:00 CET |
| Neto imovina | 299,90 m HRK |
| Cijena udjela | 131,2261 |
| 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 | 24 |
| Top 10 | 62,33% |
| Prosječna ročnost (god.) | 1,35 |
| Prosječan kupon | 0,90% |
| Trenutni prinos | 1,26% |

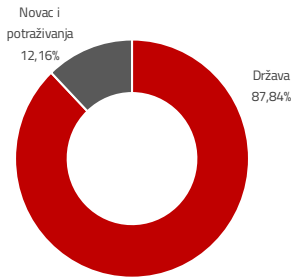
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

| | |
|--------------------|-------|
| Srednji prinos (%) | 0,09 |
| Volatilnost (%) | 0,14 |
| Sharpe ratio | -0,11 |
| Sortino ratio | -0,16 |

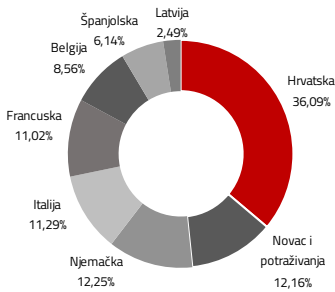
Top 10 pozicija

| Oznaka | Izdavatelj | % NAV |
|-------------------|-----------------|--------|
| H23BA | Minist. fin. RH | 12,19% |
| BUBILL 2023/10/18 | nJEMAČKA | 7,21% |
| BTPS 0.3 08/15/23 | Italija | 7,15% |
| BTF 0 10/04/23 | Francuska | 6,95% |
| BGTB 2023/11/09 0 | Belgija | 6,81% |
| H26CA | Minist. fin. RH | 6,34% |
| H253A | Minist. fin. RH | 4,31% |
| H257A | Minist. fin. RH | 4,29% |
| OBL 2023/10/13 0 | Njemačka | 3,08% |
| H24BA | Minist. fin. RH | 2,91% |
| Top 10 pozicija | | 61,24% |

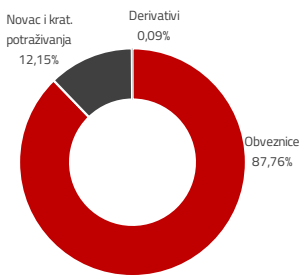
Sektorska izloženost



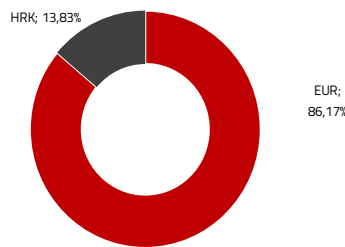
Geografska izloženost



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

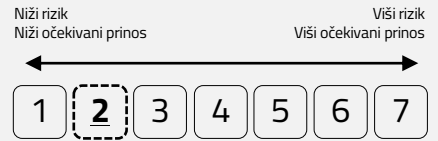


Dario Bjelkanović

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 | 88,67% |
| 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

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 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.