

# InterCapital Short Term Bond

Kratkoročni obveznički fond

InterCapital  
ASSET MANAGEMENT

Lipanj 2022.

62/100  
\*ESG ocjena

\*\*Ugljični intenzitet: 179

\*\*\*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 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 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

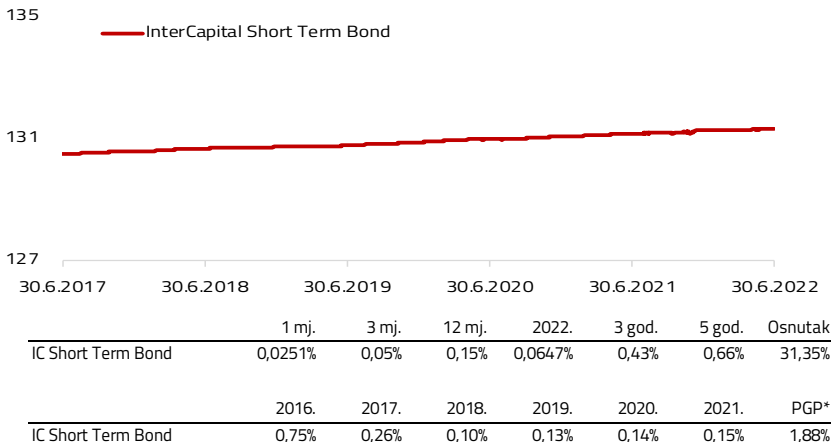
U mjesecu lipnju nastavili su se inflatorni pritisci uzrokovani pretežno rastom cijena hrane i energenata. U SAD-u je rast stope inflacije mjeren u odnosu na isto razdoblje ponovo iznenadio prema gore te dosegao novu najvišu razinu. Nadalje, inflacija u EU još nije dosegla vrhunac te se nastavila povećavati. S druge strane, core inflacija u EU (stopa inflacije koje ne uzima u obzir energente i hranu) ipak je bila niža od predviđanja analitičara i prethodnog perioda, pa se možemo nadati nižim stopama raste inflacije kada dođe do puštanja šokova uzrokovanih ratom u Ukrajini.

Središnje banke zadržale su oštru retoriku u kojoj očekuju daljnje ubrzano dizanja kamatnih stopa. Predvodnik je opet središnja banka SAD-a koja je u proteklom mjesecu digla referentnu kamatnu stopu za čak 75 baznih poena. ECB je potvrdio dizanje kamatnih stopa u srpnju i izlazak iz negativnih kamatnih stopa u rujnu. Pozitivne vijesti su i popuštanje COVID restrikcija u Kini, što će u narednim mjesecima olakšati razmjenu dobara na svjetskom tržištu.

Na obvezničkim tržištima došlo je do povećanja razlike u prinosu hrvatskih obveznica u odnosu na referentni njemački Bund. ECB je najavio borbu protiv fragmentacije tj. značajnog širenja spreadova na obveznice nekih ranjivih zemalja članica (Italija, Grčka, Portugal). ECB će dakle u narednim mjesecima sredstva od obveznica koji dopijevaju u sklopu PEPP programa iskoristiti za kupnju obveznica ugroženih zemalja članica.

Na fondu Short Term Bond plan nam je povećanje investiranosti za oko 10% NAV-a fonda. To planiramo postići kupnjom po oko 2% NAV-a španjolskih, portugalskih i njemačkih obveznica s dopijećem 2026. godine. Nadalje, planiramo sudjelovati na izdavanju lokalne hrvatske srednjoročne obveznice sa valutnom klauzulom (vjerojatno četverogodišnje). Cilj nam je navedenu obveznicu kupiti u iznosu od 5% NAV-a. Ove kupnje povećati će duraciju ukupnog portfelja sa 0.98 na 1.5..

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



\* 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	HRICAMU1STB3
Bloomberg oznaka	VBICASH CZ
Depozitar	OTP banka d.d.
Denominacija	HRK
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	3,000.00 HRK
Cut-off	15:00 CET
Neto imovina	223,78 m HRK
Cijena udjela	131,3492
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	10
Top 10	60,04%
Prosječna ročnost (god.)	1,49
Prosječan kupon	2,84%
Trenutni prinos	0,50%

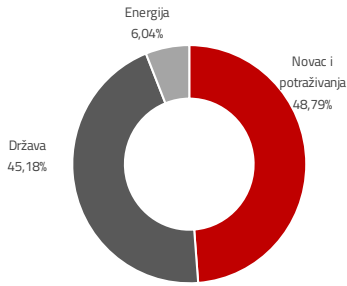
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	0,14%
Volatilitnost	0,05%
Sharpe ratio	-0,12
Sortino ratio	-0,14

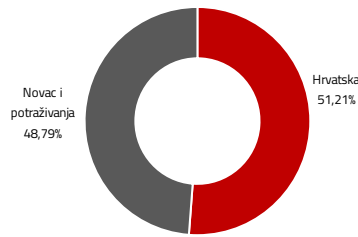
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H23BA	Minist. fin. RH	14,17%
H26CA	Minist. fin. RH	8,08%
H253A	Minist. fin. RH	7,93%
H257A	Minist. fin. RH	7,49%
HRELEC 2022/10/23 5,875	Minist. fin. RH	7,08%
H24BA	Minist. fin. RH	4,99%
H287A	Minist. fin. RH	3,58%
H227E	Minist. fin. RH	3,50%
H297A	Minist. fin. RH	2,51%
CROATI 2025 3	Minist. fin. RH	0,71%
Top 10 pozicija		60,04%

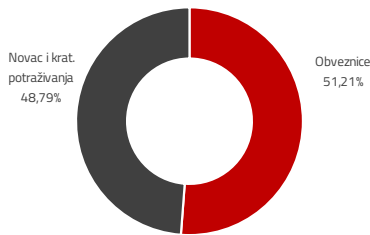
### Sektorska izloženost



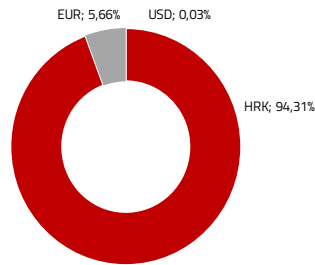
### Geografska izloženost



### 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

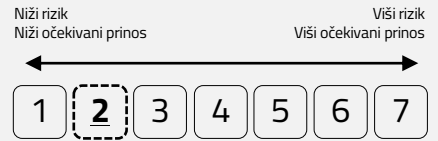


Dario Bjelkanović

#### Fond menadžer | [dario.bjelkanovic@intercapital.hr](mailto: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	60,04%
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 21.6.2022.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
H227E	Ministarstvo financija	100,3637 EUR
H23BA	Ministarstvo financija	100,8530 HRK

\*procijenjene vrijednost obveznica 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](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.