

InterCapital Short Term Bond

Kratkoročni obveznički fond

InterCapital
ASSET MANAGEMENT

Srpanj 2022.

62/100
*ESG ocjena

**Ugljični intenzitet: 178
***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](#)

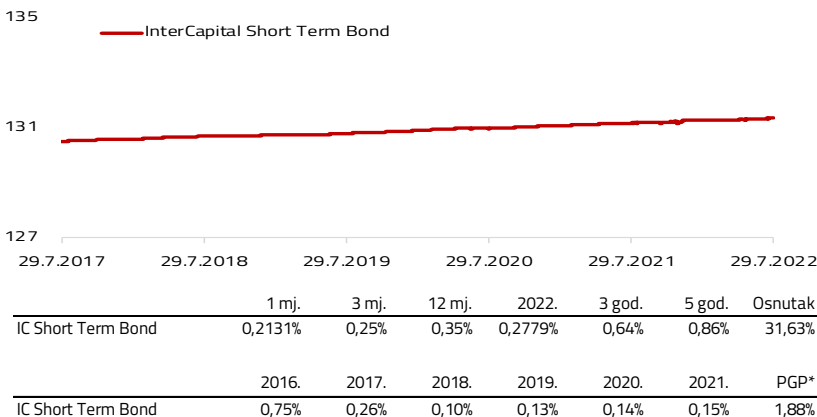
Protekli mjesec srpanj prošao je u znaku nekih pozitivnih te nekih negativnih makroekonomskih iznenađenja čiji ćemo utjecaj pratiti i u narednim mjesecima.

Stopa inflacije u SAD-u nadmašila je sva očekivanja ekonomskih analitičara i nastavila rast na povijesno visokim razinama. Inflacije je rasla i u Europi, s iznimkom značajnijeg udjela energije kao uzorka rasta cijena. Nastavio se energetski rat između Rusije i EU te je dodatno smanjena isporuka količine plina prema Europi uzrokovala dramatičan rast cijena na svjetskim tržištima. S druge strane, pad cijene prehrambenih dobara na tržištu kao i dogovor oko isporuke žita iz ukrajinskih luka pozitivni su faktori koji bi mogli usporiti globalnu inflaciju. Europska središnja banka odlučila je podići referentnu kamatnu stopu prvi put nakon čak 11 godina. Nadalje, odlučeno je da će isključivo makroekonomski pokazatelji u narednim periodima biti vodilja budućoj monetarnoj politici. Američka centralna banka FED još jednom je podigla kamatnu stopu, kao što je bilo i očekivano, ali je u isto vrijeme prema mišljenjima analitičara smanjila agresivnost svoje retorike oko budućih dizanja. Kao i kod ECB-a, odlučili su pratiti makroekonomske indikatore i na njima bazirati daljnju monetarnu politiku. Tržišta je to protumačilo kao najavu mogućeg spuštanja kamatnih stopa već početkom 2023. godine, a i inflacijska očekivanja su pala.

Samo par dana nakon dizanja kamatne stope FED-a potvrđeno je da BDP SAD-a padu drugi kvartal zaredom. Ovakav pad je nužan, ali ne i jedini preduvjet za proglašavanje recesije. Budući da su određeni makroekonomske indikatori dalje pozitivni, to za NBER znači da je ovakva recesija još uvijek samo „tehnička“. Na obvezničkim tržištima ponovno je došlo do pada prinosa i rasta cijena hrvatskih obveznica. Međutim, spread u odnosu na referentni njemački Bund je porastao iz razloga što je Bund zabilježio veći pad prinosa. ECB je predstavio okvir za borbu protiv fragmentacije. Objavljeno je koje će sve uvjete zemlje morati zadovoljiti kako bi sudjelovale u ovom programu, ali nisu dane konkretne razine spreada koji bi pokrenuo djelovanje. Odluku o djelovanju donijeti će Upravno vijeće ECB-a kada procijeni da je to potrebno napraviti.

Na fondu Short Term Bond postignuta je ciljana investiranost od 70% portfelja. Provedene su kupnje španjolske četverogodišnje obveznice i hrvatske lokalne četverogodišnje obveznice sa valutnom klauzulom na novom izdanju početnog srpnja. Ove kupnje povećale su duraciju samog obvezničkog portfelja malo iznad 2, ali kad se gleda cijeli portfelj s gotovinom, duracija iznosi 1.54. Kroz kupnje eurskih obveznica i spot kupnje, povećana je valutna izloženost euru.

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	HRICAMU12B3
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	201,00 m HRK
Cijena udjela	131,6291
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	11
Top 10	74,51%
Prosječna ročnost (god.)	2,07
Prosječan kupon	2,47%
Trenutni prinos	0,75%

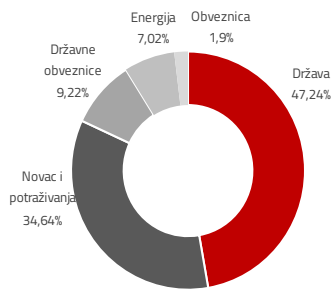
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos (%)	0,21
Volatilnost (%)	0,10
Sharpe ratio	0,73
Sortino ratio	1,48

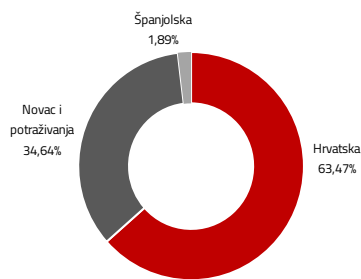
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H23BA	Minist. fin. RH	15,65%
H267E	Minist. fin. RH	10,62%
H26CA	Minist. fin. RH	8,92%
H253A	Minist. fin. RH	8,75%
H257A	Minist. fin. RH	8,11%
HRELEC 2022/10/23 5,875	Minist. fin. RH	8,09%
H24BA	Minist. fin. RH	5,51%
H287A	Minist. fin. RH	3,94%
H297A	Minist. fin. RH	2,75%
SPGB 0 01/31/26	Španjolska	2,17%
Top 10 pozicija		74,51%

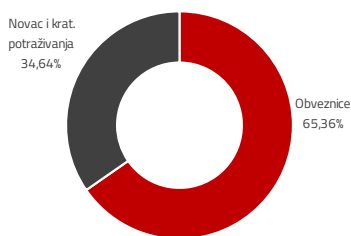
Sektorska izloženost



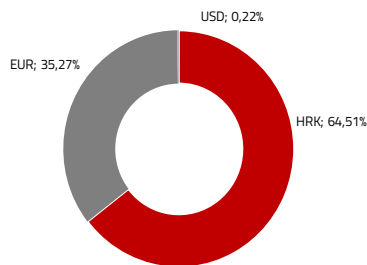
Geografska izloženost



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

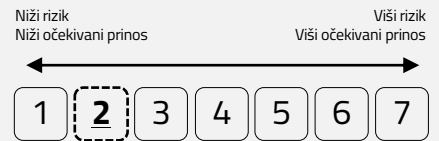


Dario Bjelkanović

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	75,29%
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

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 19.7.2022.):

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

*procijenjene vrijednost obveznice dobivene su primjenom BVAL funkcije.

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).

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.