

# InterCapital Short Term Bond

Kratkoročni obveznički fond

InterCapital  
ASSET MANAGEMENT

Travanj 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 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 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

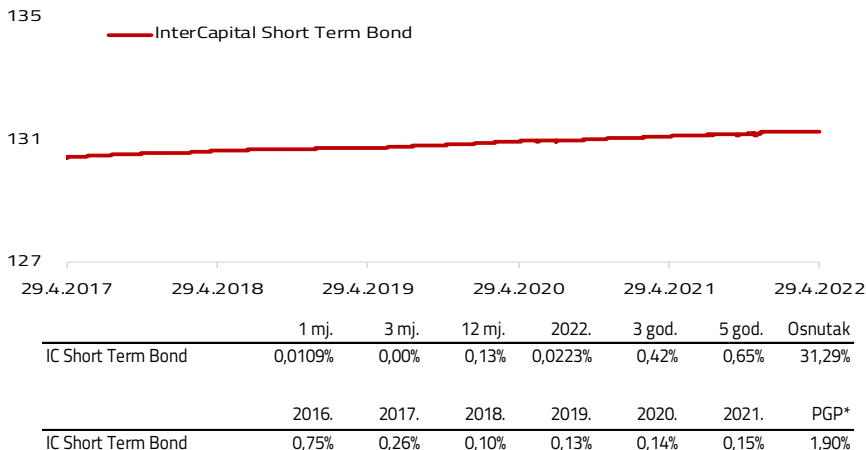
Video komentar

U mjesecu iza nas, rat u Ukrajini nastavio je biti globalna tema najveće važnosti. Pojačane vojne aktivnosti i udaljšavanje od mirovnih pregovora negativno su se odrazili na tržišta. Stopa inflacije mjerena na godišnjoj razini popela se na 7,5% u EU za travanj i čak 8,4% u SAD-u za mjesec ožujak. Povijesno gledano, to su najviše stope inflacije u EU i najviše u SAD-u još od početka 1980-ih. Zato su FED i ECB u strahu da se trenutno visoka inflacija ne prelje u povišena očekivanja buduće inflacije postali još agresivniji u najavama pooštrenja monetarne politike. Osim toga i restrikcije vezane uz Covid dovele su do zatvaranja nekoliko velikih gradova u Kini i posljedičnog usporavanja kineske ekonomije. Premije rizika za regionalne obveznice su se kroz travanj su se također povećavale zbog veće izloženosti regije ruskim energentima, ali i zbog veće prijetnje usporavanja rasta tih ekonomija u scenariju stagflacije. Sve spomenuto bilo je dovoljno za dosta negativan mjesec za obveznička tržišta. Ipak vjerujemo da ima i nekoliko pozitivnih naznaka za ista u sljedećim mjesecima. Čini se da su se inflacijska očekivanja stabilizirala i čak u jednom djelu i smanjila u posljednjim tjednima. Tržišta su sada već ugradila agresivno dizanje kamatnih stopa od strane globalnih centralnih banaka i može se očekivati ipak nešto manja agresivnost u provedbi nakon prvih par dizanja kamatnih stopa. Uz pretpostavku da nećemo imati još jedan veći šok i rast cijena energenata (ako npr. nafta ostane na 100-120 USD po barelu) inflacija će u sljedećim mjesecima usporiti. Drugim riječima uz dosta volatilnosti očekujemo stabilizaciju i čak mogući blagi rast obveznica u sljedećim mjesecima.

Vijesti iz Europske komisije o ulasku Hrvatske u eurozonu 1.1.2023. ostaju pozitivne. Očekujemo da će se početkom srpnja potvrditi da Hrvatska zadovoljava uvjete da početkom 2023. uđe u eurozonu iako formalno možda nećemo zadovoljiti originalni kriterij stabilnosti cijena. Ipak Europskoj komisiji i sama naglašava da zbog specifičnih razloga može izbaciti iz izračuna neke zemlje s najmanjom inflacijom i umjesto njih staviti druge zemlje s niskom inflacijom ako ocjenjuje da je to potrebno. Pošto je hrvatska inflacija oko prosjeka europske unije i pošto tu ničim ne odstupamo vjerujemo da će to i biti učinjeno. Očekujemo da će hrvatske obveznice s potvrdom ispunjenja kriterija za ulazak u eurozonu u sljedećim mjesecima nakon toga imati relativno pozitivniju izvedbu od drugih državnih obveznica u regiji, ali i šire u eurozoni.

InterCapital Short Term Bond je u ožujku ostvario blagi porast cijene udjela. Nije bilo većih promjena u portfelju i fond je i dalje pozicioniran vrlo konzervativno kako bi u razdobljima visoke volatilnosti očuvao kapital i istovremeno pokušao ostvariti pozitivni prinos.

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



\* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli Rgod = (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	HRICAMU5TB3
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	215,29 m HRK
Cijena udjela	131,2936
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	76,12%
Prosječna ročnost (god.)	1,41
Prosječan kupon	2,97%
Trenutni prinos	0,40%

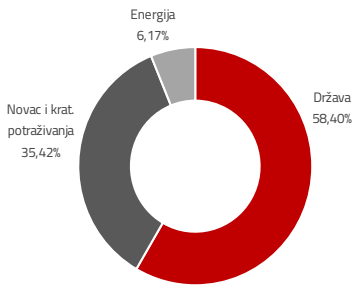
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	0,14%
Volatilnost	0,05%
Sharpe ratio	-0,13
Sortino ratio	-0,17

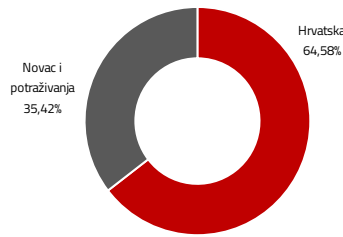
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
CROATI 2022 3,875	Minist. fin. RH	22,43%
H23BA	Minist. fin. RH	14,73%
H26CA	Minist. fin. RH	8,47%
H253A	Minist. fin. RH	8,17%
HRELEC 2022/10/23 5,875	HEP d.d.	7,28%
H24BA	Minist. fin. RH	5,15%
H287A	Minist. fin. RH	3,69%
H227E	Minist. fin. RH	3,62%
H297A	Minist. fin. RH	2,59%
Swap EURHRK	ERSTE	-0,01%
Top 10 pozicija		76,12%

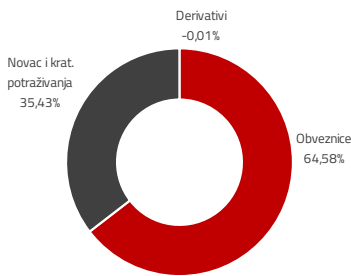
### Sektorska izloženost



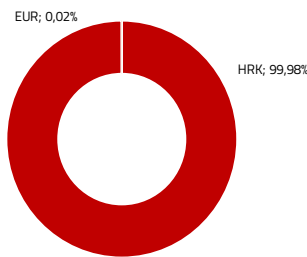
### Geografska izloženost



### 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

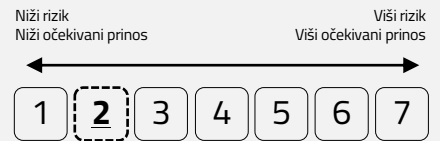


Dario Bjelkanović

#### 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	76,11%
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](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.