

InterCapital Short Term Bond

Kratkoročni obveznički fond



Kolovoz 2020.

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 izdatelja 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.

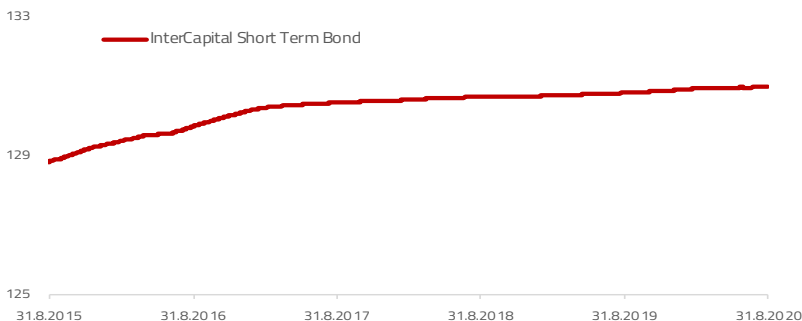
Mjesečni komentar fond menadžera

Podaci ekonomske aktivnosti nastavili su pokazivati poboljšanje globalne gospodarske aktivnosti u kolovozu, iako se radi o blažem rastu u usporedbi s podacima iz svibnja i lipnja. Broj zaraženih virusom Covid-19 nastavio je rasti u unatoč prvotnim očekivanjima da bi ljetni mjeseci i više temperature smanjile širenje zaraze. Tako je u kolovozu broj evidentiranih slučajeva od početka pandemije prešao 25 milijuna, dok je s druge strane optimizam investitora usmjeren na mogućnost plasiranja cjepiva u nadolazećim mjesecima.

Kroz mjesec se na tržištima se izmjenjivala sklonost prema riziku ovisno o vijestima koje su dolazile, a zabilježen je pad cijena obveznica uslijed podataka o višim inflacijama od očekivanih te straha od daljnjeg rasta inflacije koji bi pratio rast kamatnih stopa. Nalazimo se u iznimnim vremenima koje zahtijevaju odmerene i pažljive poteze centralnih banaka, kako ne bi svojim aktivnostima ugrozile rast gospodarstava, te su pojedine centralne banke počele komunicirati modifikacije u svojim smjernicama. U kolovozu je bilo izrazito bitno očitovanje američkog Fed-a koji će u budućnosti pratiti prosjek inflacije, za razliku od dosadašnje ciljane razine od 2%, čime su dali do znanja sa će i dalje provoditi ekspanzivnu monetarnu politiku dok se gospodarstvo ne stabilizira. Navedeno predstavlja podršku obvezničkom tržištu, a više informacija očekujemo u rujnu s obzirom na najavljene stanke Fed-a te Europske središnje banke.

InterCapital Short Term Bond pod-fond je u kolovozu zabilježio rast prinosa od 0,0118%. Investiranost je krajem mjeseca bila na razini 86,2% NAV-a nakon dospjeća Grčkih trezorskih zapisa te duracija iznosi 1,69. U narednom periodu planiramo zadržati razinu investiranosti i duracije blizu trenutnih razina.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
IC Short Term Bond	0,0118%	0,03%	0,14%	0,083%	0,36%	1,68%	30,99%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
IC Short Term Bond	1,83%	1,03%	0,75%	0,26%	0,10%	0,13%	2,13%

* 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 indikaciju 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	Addiko Bank d.d.
Denominacija	HRK
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	3,000.00 HRK
Cut-off	15:00 CET
Neto imovina	147,08 m HRK
Cijena udjela	130,9928
Naknada za upravljanje	0,15% p.a.
Naknada depozitaru	0,06% p.a.
Ulazna naknada	-
Izlazna naknada	-
Početak rada pod-fonda	6. studeni 2007.

Karakteristike portfelja

Broj pozicija	7
Top 10	93,04%
Prosječna ročnost (god.)	1,69
Prosječan kupon	2,58%
Trenutni prinos	0,30%

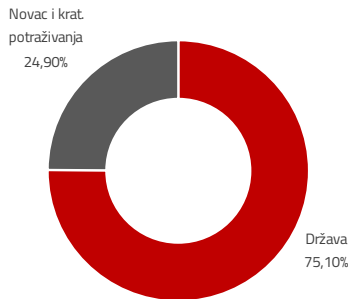
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	0,12%
Volatilnost	0,02%
Sharpe ratio	-1,25
Sortino ratio	-2,38

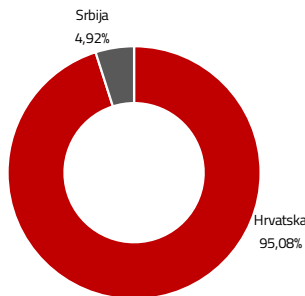
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H23BA	Minist. fin. RH	25,63%
H222A	Minist. fin. RH	22,80%
H217A	Minist. fin. RH	15,54%
CROATI 2021 6,375	Minist. fin. RH	9,10%
H24BA	Minist. fin. RH	7,52%
Depozit 1148167	Privredna Banka Zagreb	6,80%
SERBIA 2021 USD	Srbija	5,65%

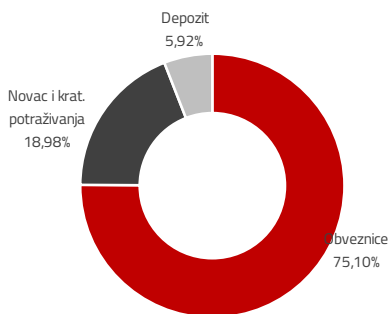
Sektorska izloženost



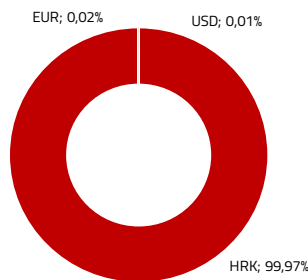
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- Preko 15 godina iskustva na tržištu kapitala i u korporativnim financijama
- Angažiran na nekoliko pozicija unutar InterCapitala, pri čemu je vodio odjele trgovanja na tržištu novca, obveznica i izvedenica, a uspostavio je i odjel analiza
- Odgovoran za održivi rast brokerskog poslovanja InterCapitala do preko 25% tržišnog udjela u Hrvatskoj unutar 5 godina



Dario Bjelkanović

CIO / Član Uprave | dario.bjelkanovic@intercapital.hr

- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija

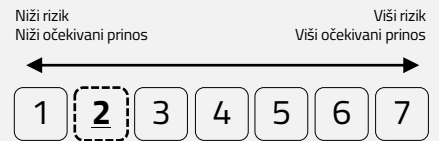


Silvija Ravlic Varga, CFA

Fond menadžer | silvija.ravlic-varga@intercapital.hr

- Preko 11 godina iskustva u upravljanju imovinom i korporativnim financijama
- Tijekom karijere se istaknula u nekoliko područja, od investicijskog bankarstva, korporativnih financija, analiza kompanija te valuacije, do portfolio menadžmenta nekoliko različitih klasa imovine
- Jedna od ključnih članica tima koji je osvojio nagrade za Najbolji obveznički fond u Hrvatskoj (2017.), Najbolji dionički fond u Hrvatskoj (2014.) i Najbolji novčani fond u Hrvatskoj (2013.)

Profil rizičnosti i uspješnosti*



* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	86,24%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	45,86%

* 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 10.8.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
H222A	Ministarstvo financija	103.0950 HRK
H217A	Ministarstvo financija	102.3890 HRK
H24BA	Ministarstvo financija	99.2510 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je primjenom BVAL funkcije.

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnosti 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 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

Signatory of:



InterCapital Asset Management je prvo društvo za upravljanje imovinom u Hrvatskoj koje je potpisalo deklaraciju o načelima odgovornog investiranja koju propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja – Institut PRI.