

InterCapital Short Term Bond

Kratkoročni obveznički fond



Listopad 2020.

Investicijski cilj i strategija

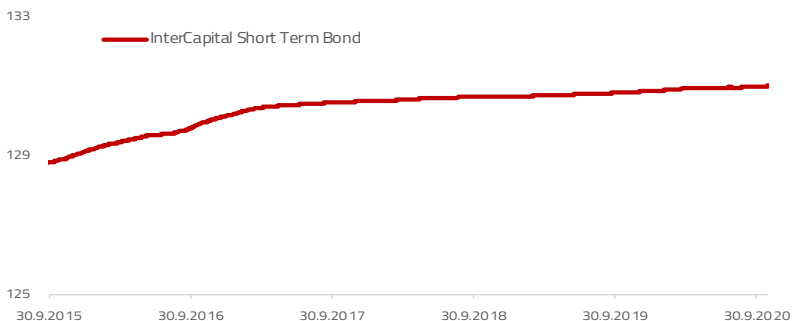
Cilj pod-fonda je porast vrijednosti udjela u kratkom ili srednjem roku, veći od kratkoročnih stopa na tržištu novca, s visokom likvidnošću i niskom volatilnosti imovine. Fond će pretežno ulagati u obveznice i instrumente tržišta novca izdatelja iz Republike Hrvatske, ostalih država članica Europske 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

U listopadu su u fokusu investitora bile dvije teme; razvoj situacije sa širenjem zaraze COVID-19 i nadolazeći izbori u SAD-u. Situacija s virusom pokazala je pogoršanje te se smatra da smo u drugom valu epidemije pri čemu je bilježen veći rast broja novo zaraženih od očekivanja. Sve više Europskih država, među kojima su Njemačka, Austrija, Irska, Italija, Slovenija, uvelo je ili najavilo uvođenje novih restriktivnih mjera. Ono što je zamjetno u suzbijanju drugog vala, u usporedbi s prvim valom, su ciljane mjere kojima se balansira između zadržavanja gospodarske aktivnosti i suzbijanja zaraze. S obzirom na utjecaj epidemije na pad BDP-a i rast duga država, u drugom valu će se pokušati izbjeći restrikcije koje smo inicijalno vidjeli. Olakšanje gospodarstvima te sudionicima tržišta kapitala dolazi od iznimne podrške monetarnih i fiskalnih politike koje ciljaju na daljnju podršku oporavka gospodarske aktivnosti. Posljednji primjer smo imali prilike vidjeti na sastanku Europske središnje banke u listopadu na kojem je ostavljen prostor da u prosincu djeluju u okviru svih mjera koje imaju na izbor, ukoliko se za to ukaže potreba. U SAD-u je demokratski predsjednički kandidat Joe Biden proširio vodstvo u nacionalnim anketama, iako je stanje u ključnim savezima netom prije izborne noći bilo puno bliže što čini izbore vrlo neizvjesnima.

InterCapital Short Term Bond pod-fond je u listopadu zabilježio rast prinosa od 0,0176%. Investiranost u obveznice je krajem mjeseca bila na razini 77,7% NAV-a dok duracija iznosi 1,46. Tijekom mjeseca smo prodavali najkraće obveznice Republike Hrvatske s obzirom na povoljnu tržišnu situaciju. U narednom periodu razmatramo ponovno povećanje investiranost te povećanje duracije.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
IC Short Term Bond	0,0176%	0,04%	0,15%	0,115%	0,36%	1,54%	31,04%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
IC Short Term Bond	1,83%	1,03%	0,75%	0,26%	0,10%	0,13%	2,10%

* 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	HRICAMU12TB3
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	144,12 m HRK
Cijena udjela	131,0353
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	81,09%
Prosječna ročnost (god.)	1,46
Prosječan kupon	2,71%
Trenutni prinos	0,28%

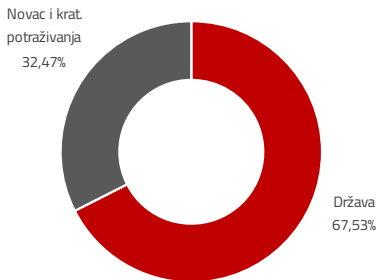
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	0,12%
Volatilnost	0,02%
Sharpe ratio	-0,64
Sortino ratio	-1,27

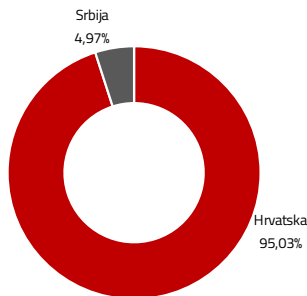
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H23BA	Minist. fin. RH	26,16%
H222A	Minist. fin. RH	14,62%
H217A	Minist. fin. RH	14,24%
CROATI 2021 6,375	Minist. fin. RH	9,21%
H24BA	Minist. fin. RH	7,68%
SERBIA 2021 USD	Srbija	5,71%
Depozit 1148167	Privredna Banka Zagreb	3,47%

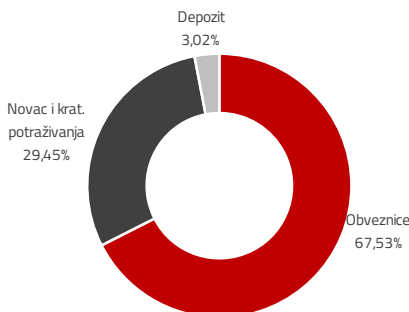
Sektorska izloženost



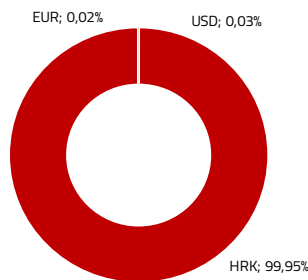
Geografska izloženost



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 prinomom, kao i inovativnih investicijskih strategija

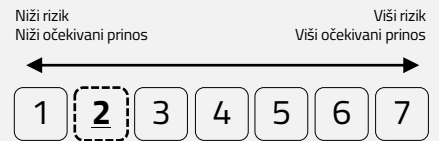


Silvija Ravlić Varga, CFA

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	67,53%
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 srodni v.p.) u neto imovini Fonda, grupiranih prema zakonski definiranim kategorijama

Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 20.10.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
H222A	Ministarstvo financija	102.8660 HRK
H217A	Ministarstvo financija	102.0830 HRK
H24BA	Ministarstvo financija	99.7480 HRK
H23BA	Ministarstvo financija	104.6510 HRK

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je 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 prinomom. 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 pročitate 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.