

# InterCapital Short Term Bond

Kratkoročni obveznički fond



Siječanj 2021.

## 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

Koronavirus i nabava cjepiva kao i jačanje pozicije demokrata na vlasti u SAD-u najviše su utjecali na događanja na svjetskim tržištima kapitala proteklog siječnja.

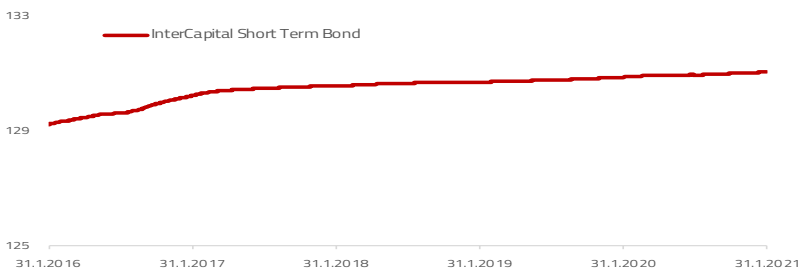
Početak mjeseca dobili smo konačnu potvrdu pobjede demokrata na izborima u SAD-u preuzimanjem većine i u Senatu, što je imalo snažan utjecaj na tržišta. Time se znatno povećava mogućnost da se predloženi paket poticaja predsjednika Joa Bidena vrijedan 1,9 bilijuna dolara, u što većoj mjeri prihvati. To je pozitivno utjecalo na dionička tržišta jer se očekuje brži oporavak gospodarstva dok su očekivanja rasta inflacije smanjila cijene prije svega američkih pa i njemačkih obveznica.

Za globalnu ekonomiju najvažnije pitanje ove godine bit će koliko će se brzo cijepjenje odvijati. Tržišta su ušla u novu godinu u nadi da će se cijepljenjem starijih i rizičnih skupina brže olabaviti ograničenja i gospodarstva vratiti u „normalu“. Pozitivne vijesti su došle od kompanije Johnson & Johnson koja je objavila rezultate vezane uz njihovo cjepivo. Iako je samo cjepivo manje efikasno od cjepiva koja su već u opticaju, ono zahtjeva samo jednu dozu po osobi. Također, dodatni proizvodni kapaciteti će uvelike pomoći bržem cijepljenju stanovništva. U Europi je bilo problema oko opskrbe cjepivom za korona virus. Europska unija zato zaostaje za ostatkom svijeta u procjeppljivanju stanovništva, a došlo je i do nesuglasica s AstraZenecom, jednim od proizvođača koji kasni s dostavom cjepiva. U narednom razdoblju otvaranje i oporavak svjetskog gospodarstva ovisit će o brzini i učinkovitosti cijepjenja, a Europa bi u tome mogla više patiti.

U siječnju je održana aukcija jednogodišnjeg trezorskog zapisa denominiranog u HRK, na kojoj je prinos nakon pao na razini 0,05%. Planirani iznos izdanja je bio 1,2 milijarde kuna, dok je iznos izdanja u konačnosti bio 1,7 milijarde kuna.

InterCapital Short Term Bond je u siječnju zabilježio rast prinosa od 0,0123%. Tijekom mjeseca smo kupili kratke eurske obveznice Crne Gore te je je investiranost fonda u državne obveznice na kraju mjeseca iznosila 88,0% NAV-a.

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



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2021.	3 god.	5 god.	Osnutak
IC Short Term Bond	0,0123%	0,03%	0,13%	0,012%	0,38%	1,34%	31,08%
	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	2020.	PGP*
IC Short Term Bond	1,03%	0,75%	0,26%	0,10%	0,13%	0,14%	2,06%

## Osnovne informacije o pod-fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMUISTB3
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	131,1 m HRK
Cijena udjela	131,0786
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	8
Top 10	91,83%
Prosječna ročnost (god.)	1,54
Prosječan kupon	2,81%
Trenutni prinos	0,33%

## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	0,12%
Volatilitnost	0,02%
Sharpe ratio	-0,58
Sortino ratio	-1,15

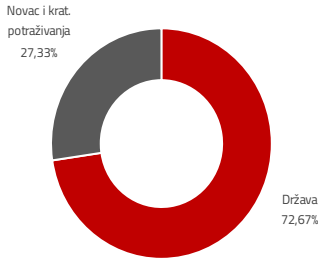
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H23BA	Minist. fin. RH	28,54%
H222A	Minist. fin. RH	16,08%
H217A	Minist. fin. RH	15,45%
CROATI 2021 6,375	Minist. fin. RH	9,81%
H24BA	Minist. fin. RH	8,44%
SERBIA 2021 USD	Srbija	6,08%
Depozit	Privredna Banka Zagreb	3,81%
MONTEN 2021/03/10 5,75	Crna Gora	3,65%
Top 10 pozicija		91,86%

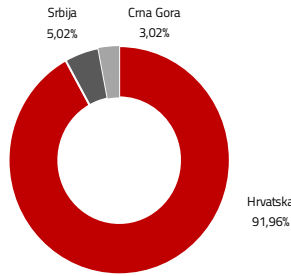
\* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli  $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^ (365 / broj\ dana\ u\ periodu)$ .

\*\* Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklom razdobljima i ne predstavljaju indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

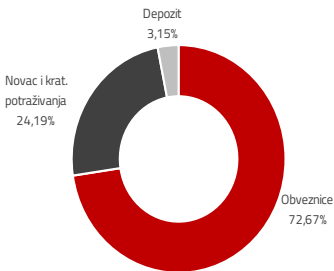
### Sektorska izloženost



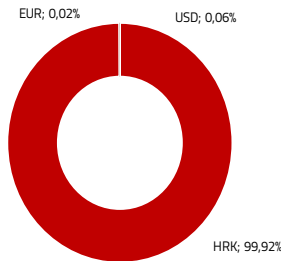
### Geografska izloženost



### 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 InterCapitala 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

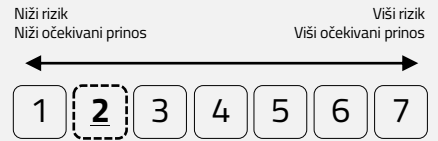
#### Fond menadžer | [silvija.ravlic-varga@intercapital.hr](mailto:silvija.ravlic-varga@intercapital.hr)

- Preko 13 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. i 2019.), Najbolji dionički fond u Hrvatskoj (2014.) i Najbolji novčani fond u Hrvatskoj (2013.)



Silvija Ravlić Varga, CFA

### 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	88,05%
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 19.1.2021.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
H222A	Ministarstvo financija	102.1512 HRK
H217A	Ministarstvo financija	101.5620 HRK
H248A	Ministarstvo financija	99.5821 HRK
H238A	Ministarstvo financija	104.6030 HRK

\*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je primjenom BVAL funkcije.

Kupna 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](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 imovinom u Hrvatskoj koje je potpisalo deklaraciju o načelima odgovornog investiranja koju propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja – Institut PRI.