

InterCapital Short Term Bond

Kratkoročni obveznički fond



Studeni 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

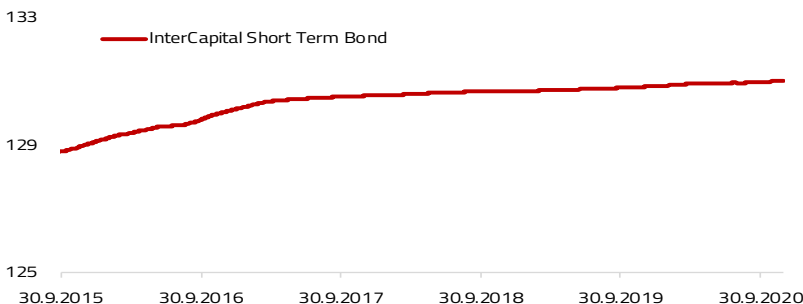
Studeni je obilovao nizom događaja koji su imali utjecaja na tržišna kretanja, a glavne teme su bile izbore u SAD-u te koronavirus. U danu predsjedničkih izbora smo svjedočili smo izrazito napetoj i neizvjesnoj utrci u kojoj konačni rezultati izbora nije bio odmah jasan. Od predsjednika Trumpa smo navikli na senzacionalističke poteze, a tako je bilo i prilikom borbe za predsjedničku fotelju, u kojoj unatoč rezultatima, do danas nije javno priznao poraz od Joa Bidena. Što se tiče razvoja situacije sa širenjem COVID-a, zabrinjava rast broja zaraženih, pri čemu prednjači Europa. Sve više Europskih država uvelo je ili najavilo uvođenje novih restriktivnih mjera. Ono što je zamjetno u suzbijanju drugog vala, u usporedbi s prvim, su ciljne mjere kojima se balansira između zadržavanja gospodarske aktivnosti i suzbijanja zaraze. Pozitivan stvar su svakako niz informacija vezanih za razvoj cjepiva protiv korona virusa. Od desetak firmi koje su u završnoj fazi testiranja cjepiva, tri su kroz mjesec objavile rezultat koji pokazuje vrlo značajnu učinkovitost.

Spomenute informacije su imale snažan odjek na dioničkim tržištima te su pojedini indeksi bilježili rast na rekordne razine. Na obvezničkim tržištima smo su svjedočili mješovitij izvedbi. Tijekom mjeseca smo svjedočili boljoj izvedbi obveznica manje razvijenih zemalja EU naspram obveznica razvijenijih država eurozone. Razlika prinosa među ove dvije kategorije država također se smanjila. Razlog tome je povećan apetit za rizikom s obzirom na informacije o cjepivu protiv koronavirusa. Podrška kretanju obveznica došla je i od centralnih banaka. Američki Fed te Europska središnja banka smatraju da je pred nama neizvijeno razdoblje, unatoč dobrim informacijama o razvoju cjepiva, te da će i dalje biti podrška gospodarstvima kroz ekspanzivne monetarne politike.

Bitna događanja koja su nam u fokusu u prosincu su sastanci centralnih banaka na kojima ćemo saznati više detalja o poticajnim mjerama za iduću godinu. Od Europske središnje banke se očekuje dodatni monetarni stimulans kroz povećanja pandemijskog paketa otkupa obveznica za 500 milijardi EUR-a te produljenje programa do kraja 2021. godine. Do kraja godine također bi trebali imati više informacija oko Brexit-a.

InterCapital Short Term Bond je u studenom zabilježio rast prinosa od 0,0098%. Na kraju mjeseca je investiranost fonda u državne obveznice 80,4% NAV-a te smo zadržali duraciju na razini prijašnjeg mjeseca, 1,45.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
IC Short Term Bond	0,0098%	0,04%	0,14%	0,126%	0,36%	1,45%	31,05%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
IC Short Term Bond	1,83%	1,03%	0,75%	0,26%	0,10%	0,13%	2,09%

* 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	HRICAMU1B3
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	138,28 m HRK
Cijena udjela	131,0487
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	84,02%
Prosječna ročnost (god.)	1,45
Prosječan kupon	2,70%
Trenutni prinos	0,29%

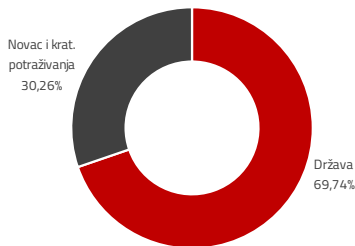
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	0,12%
Volatilnost	0,02%
Sharpe ratio	-0,66
Sortino ratio	-1,32

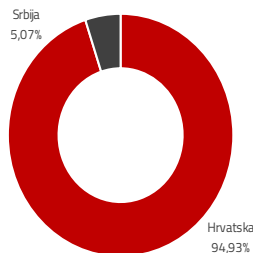
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H23BA	Minist. fin. RH	27,05%
H222A	Minist. fin. RH	15,24%
H217A	Minist. fin. RH	14,85%
CROATI 2021 6,375	Minist. fin. RH	9,43%
H24BA	Minist. fin. RH	7,99%
SERBIA 2021 USD	Srbija	5,84%
Depozit	Privredna Banka Zagreb	3,62%

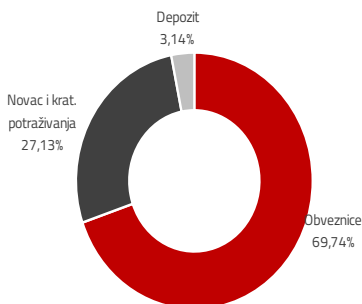
Sektorska izloženost



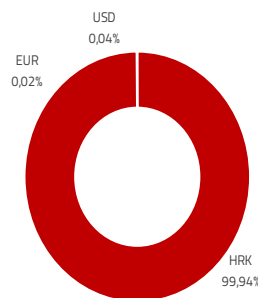
Geografska izloženost



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

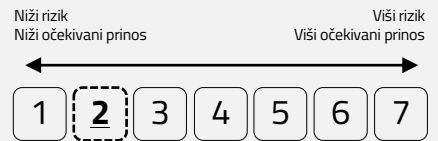


Silvija Ravlić Varga, CFA

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	69,74%
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 19.11.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
H222A	Ministarstvo financija	102.6630 HRK
H217A	Ministarstvo financija	101.7670 HRK
H24BA	Ministarstvo financija	99.8940 HRK
H23BA	Ministarstvo financija	104.6000 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 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 Propekt, 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.