

# InterCapital Short Term Bond

Kratkoročni obveznički fond



Lipanj 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.

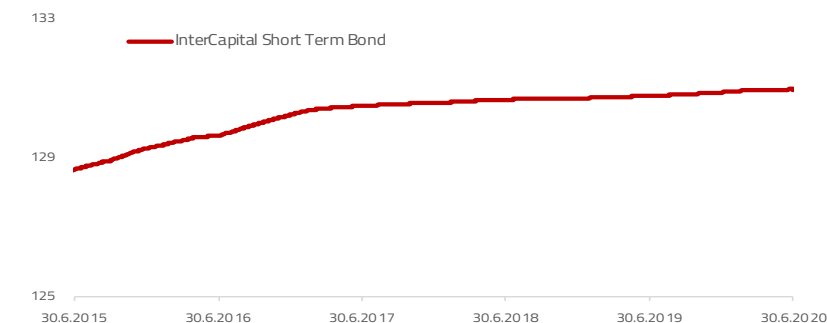
## Mjesečni komentar fond menadžera

Tijekom lipnja je fokus sudionika tržišta bio na makroekonomskim podacima koji su pokazali poboljšanje uslijed postupnog otvaranja i aktiviranja gospodarstava, dok su se s druge strane analizirali rizici u vidu povećanog broja zaraženih koronavirusom prije svega u SAD-u i Latinskoj Americi, približavanje predsjedničkih izbora u SAD-u te rast tenzija između SAD-a i Kine. Unatoč spomenutim rizicima, na tržištima je prevladavao pozitivan sentiment potaknut prije svega povjerenjem u snažnu podršku ekspanzivnih monetarnih i fiskalnih politika koje provode države diljem svijeta u svrhu ublažavanja udara na gospodarstva. Nakon plana Europske komisije o alokaciji sredstava za pomoć državama Europske Unije, dodatan je element rasta došao od Europske središnje banke (ECB). Objavljeno je povećanje iznosa „Pandemijskog programa“ otkupa obveznica s tadašnjih 750 milijardi eura na 1,350 milijardi eura do kraja lipnja 2021. godine. Tržište je navedeno protumačilo kao pozitivan signal jer osim povećanja programa radilo se o višem povećanju od očekivanog. S druge strane Atlantika od bitnih događaja bi istaknuli sastanak američkog Fed-a na kojem je pokazana posvećenost dosadašnjem programu podrškom programa otkupa vrijednosnih papira kao i zadržavanje stope na razini blizu nule sve do 2022. godine.

U lipnju je Ministarstvo financija Republike Hrvatske potrebe za dodatnim financiranjem zadovoljilo dijelom izdavanjem obveznica na međunarodnom tržištu, a dijelom na lokalnom tržištu. Nove EUR eurobond obveznice dospjeća 2031. godine izdane su po prinosu od 1,643%. Planirani iznos izdanja povećan s 1,25-1,50 milijarde na 2 milijarde eura s obzirom na veličinu knjige upisa koja je bila na razini 8,4 milijarde EUR. Na lokalnom tržištu su izdana ja treća tranša obveznica dospjeća 2026. godine te druga tranša obveznica dospjeća 2028. godine ukupnog iznosa 5,05 milijardi kuna. Na lokalnom je tržištu bila aktivna i Hrvatska narodna banka koja je otkupljivala obveznice u dva navrata ukupnog iznosa 4,07 milijardi kuna. Na jednom održanoj aukciji Ministarstvo financija Republike Hrvatske izdani su jednogodišnji kunski trezorski zapisi po stopi od 0,06%. Navedena aukcija bila je posljednja prije dvomjesečne ljetne stanke te je sljedeća aukcija u planu tek 18.08.2020.

InterCapital Short Term Bond pod-fond je lipnju zabilježio rast prinosa od 0,004% uz investiranost na kraju mjeseca od 73,2% te duraciju od 1,57. 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	0,0040%	0,01%	0,13%	0,059%	0,36%	1,80%	30,96%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
IC Short Term Bond	1,83%	1,03%	0,75%	0,26%	0,10%	0,13%	2,15%

\* 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	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	159,92 m HRK
Cijena udjela	130,9616
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	6
Top 10	79,49%
Prosječna ročnost (god.)	1,57
Prosječan kupon	1,64%
Trenutni prinos	0,16%

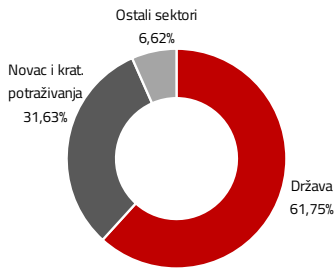
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	0,12%
Volatilnost	0,02%
Sharpe ratio	-1,75
Sortino ratio	-3,22

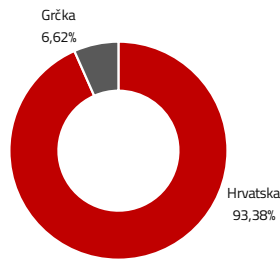
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H23BA	Minist. fin. RH	23,56%
H222A	Minist. fin. RH	21,20%
H217A	Minist. fin. RH	14,48%
GTB 0 08/07/20 136W	Republika Grčka	7,09%
H24BA	Minist. fin. RH	6,91%
Depozit 1133645	Privredna Banka Zagreb	6,25%
Top 10 pozicija		79,49%

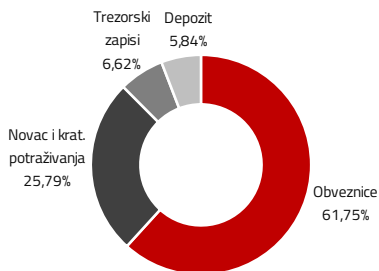
## Sektorska izloženost



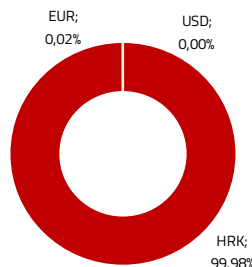
## Geografska izloženost



## Struktura imovine



## Valutna izloženost



## Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

### Predsjednik Uprave | [ivan.kurtovic@intercapital.hr](mailto:ivan.kurtovic@intercapital.hr)

- Preko 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](mailto: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

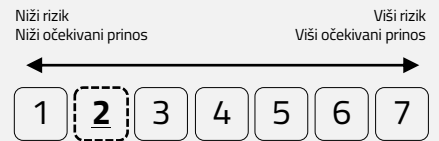


Silvija Ravlić Varga, CFA

### Fond menadžer | [silvija.ravlic-varga@intercapital.hr](mailto: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	66,14%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	42,58%

\* Postotni udio prenosivih vrijednosnih papira (dionice, obveznice i rodni v.p.) u neto imovini Fonda, grupiranih prema zakonski definiranim kategorijama

## Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 10.6.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
H222A	Ministarstvo financija	102.5580 HRK
H217A	Ministarstvo financija	102.3770 HRK
H24BA	Ministarstvo financija	98.1280 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 podlozan 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)).

## Ukratko o InterCapitalu

InterCapital grupa jedno je od vodećih i najnaprednijih investicijskih društava na području jugoistočne Europe. Osnovano je u Zagrebu 2001. godine te je u 100% vlasništvu menadžmenta. Naš širok spektar usluga obuhvaća upravljanje imovinom, posredovanje u trgovini vrijednosnim papirima, skrbništvo, analize tržišta kapitala, financijsko savjetovanje te posredovanje u osiguranju.

## 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)