

# InterCapital Short Term Bond

Kratkoročni obveznički fond

Travanj 2020.

InterCapital  
ASSET MANAGEMENT

## 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 izdavatelja 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

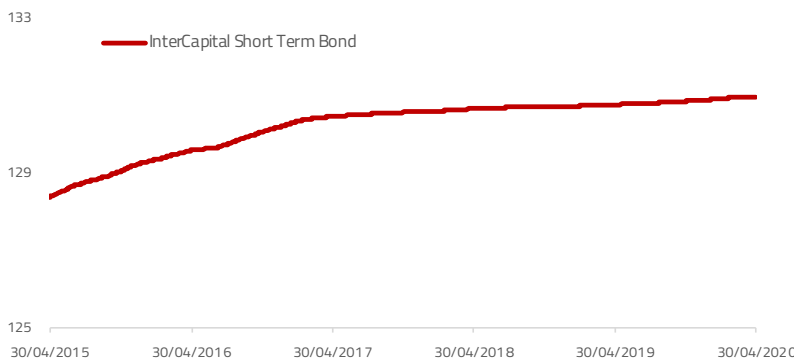
Nakon turbulentnog prvog kvartala i povijesnih padova vrijednosti financijske imovine u ožujku, uslijed šoka uzrokovanog širenjem koronavirusa, u travnju je uslijedilo smirivanje situacije uslijed pada broja oboljelih i planovima postupnog otvaranja pojedinih gospodarstava. Snažan monetarni i fiskalni stimulans je unatoč objavama lošijih makroekonomskih pokazatelja djelovao na stabilizaciju tržišta obveznica u travnju te dao podršku investorima. Centralne banke, među kojima prednjače globalno utjecajne ECB (eurozona) i Fed (SAD) jasno daju do znanja da podupiru te da će i dalje podupirati gospodarstvo, međutim osvrnuli su se i na potrebu dodatnog fiskalnog djelovanja koji očekujemo u budućem periodu.

Na lokalnom tržištu prošli mjesec niz je bitnih događaja. Ministarstvo financija održalo je dvije akcije kunskih jednogodišnjih trezorskih zapisa po nepromijenjenoj stopi od 0,06%. Ukupni planirani izdavanja je bio 2 milijarde kuna dok je ukupni ostvareni iznos 2,75 milijardi kuna.

HNB je u travnju održao aukciju na kojoj je otkupljeno 9,53 milijarde kuna obveznica Republike Hrvatske. Ovo je treća aukcija HNB-a ove godine na kojima je ukupno otkupljeno 13,82 milijarde kuna državnih obveznica Republike Hrvatske te oslobođena likvidnost u susret najavljenom novom izdavanju lokalnih obveznica idući mjesec. Također je uspostavljena valutna swap linije s ECB-om kojom je HNB u mogućnosti posuditi do 2 milijardere eura u zamjenu za kune. Navedeno omogućava izvor likvidnosti u eurima ukoliko bude potrebno te smanjenje kunske likvidnosti, a sama informacija o uspostavi swap-a pozitivno je djelovala na jačanje lokalne valute.

InterCapital Short Term Bond pod-fond je u travnju bilježio stabilan rast prinosa te je ostvareni prinos od početka godine 0,062%. Tijekom travnja smo smanjivati duraciju fonda te smo početkom mjeseca osigurali dodatnu likvidnost prodajama dijela obveznica iz portfelja. U narednom periodu očekujemo nastavak rasta prinosa u skladu kratke duracije pod-fonda. Također s obzirom na stabilizaciju na tržištu planiramo investirati imovinu u vrijednosne papire kraćeg dospelja.

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



	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
IC Short Term Bond	1.83%	1.03%	0.75%	0.26%	0.10%	0.13%	2.18%

\* 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 indiciju 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	HRICAMU15TB3
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	202,81 m HRK
Cijena udjela	130.9647
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	5
Top 10	72.75%
Prosječna ročnost (god.)	1.32
Prosječan kupon	1.69%
Trenutni prinos	0.10%

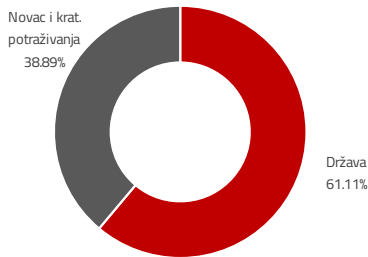
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	0.13%
Volatilitnost	0.02%
Sharpe ratio	-1.23
Sortino ratio	-2.92

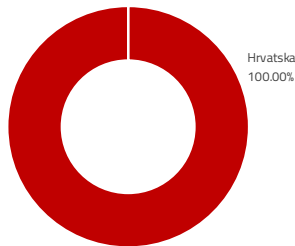
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H23BA	Minist. fin. RH	18.92%
H222A	Minist. fin. RH	17.66%
H217A	Minist. fin. RH	14.76%
RHMF-T-021A	Minist. fin. RH	11.03%
H24BA	Minist. fin. RH	10.38%
Top 10 pozicija		72.75%

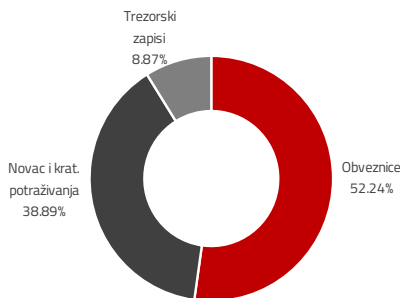
## Sektorska izloženost



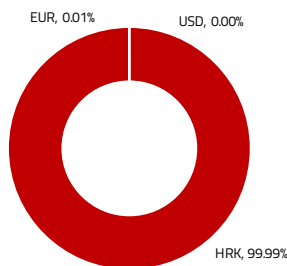
## Geografska izloženost



## 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)

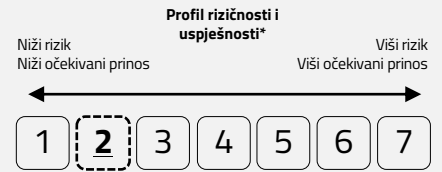
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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.)



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

### Izloženost vrstama tržišta\*

Uređena tržišta RH i države članice	52.25%
Uređena tržišta treće države	0.00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0.00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	33.59%

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

### 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.

### Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 10.4.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
H222A	Ministarstvo financija	103,3630 HRK
H217A	Ministarstvo financija	103,0080 HRK
H24BA	Ministarstvo financija	97,9720 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 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)