

InterCapital Short Term Bond

Kratkoročni obveznički fond



Veljača 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 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.

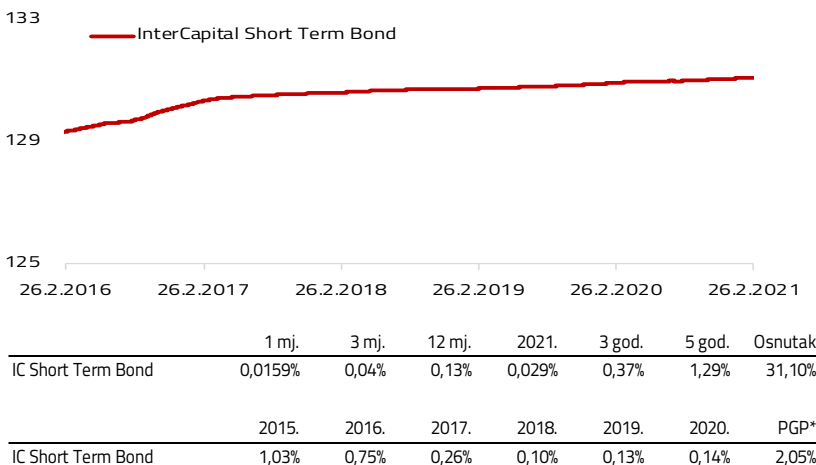
Mjesečni komentar fond menadžera

Tijekom veljače je optimizam oko oporavka gospodarstva i cjepiva prevagnuo strah od pooštavanja mjera suzbijanja virusa te sporiju dinamiku procijepljenosti. Uz to su dodatni fiskalni poticaj u SAD-u te očekivanje bržeg rasta utjecali na rast inflatornih očekivanja. Posljedica ovoga je pritisak na cijene američkih državnih obveznica. Povezanost među obvezničkim tržištima utjecala je i na prelijevanje pritiska na obveznice u eurozoni. Navedeni smjer kretanja cijena obveznica smo očekivali, međutim iznenadila je brzina kretanja. Otvaranja i oporavak gospodarstva, a time i rast inflacije utječu na rast prinosa odnosno pad cijena obveznica. Međutim, za razliku od SAD-a, gospodarski rast je u eurozoni i dalje usporen. Također, viša inflacija koja se očekuje u narednom periodu vjerojatno je tranzitorna odnosno očekujemo da će slabiti prema kraju godine.

U proteklom periodu zbog navedenih razloga su centralne banke Fed i ECB i dalje isticale kako će biti strpljive i neće žuriti s podizanjem stopa. Fed naglašava kako je gospodarstvo još daleko od ciljeva koje je potrebno zadovoljiti kako bi zaoštrili monetarnu politiku i počeli dizati kamatne stope. ECB je dodatno verbalno intervenirao komentarom da prate razinu prinosa obveznica. Oprezni su s obzirom da visoke razine kamata mogle utjecati na brzinu oporavka eurozone. Iz navedenog razloga očekujemo bolju izvedbu obveznica u Eurozoni nego u SAD-u. Također, u narednom periodu očekujemo da će ECB povećati kupnju obveznica s obzirom na manje volumene otkupa u proteklom periodima. Ovo će dati podršku obveznicama u narednom periodu.

U veljači su se nastavile održavati aukcije jednogodišnjih trezorskih zapisa denominiranog u HRK, na kojoj je prinos ostao na razini 0,03%. Ukupan iznos izdanih trezorskih zapisa je 4 milijarde kuna, dok je iznos pristiglih ponuda 6,7 milijardi kuna. InterCapital Short Term Bond je u veljači zabilježio rast prinosa od 0,0159%. U ožujku će od obveznica iz portfelja dospjeti dolarska obveznica Republike Hrvatske i Crne Gore koje planiramo reinvestirati u kratke obveznice CEE i SEE regije.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



* 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-fundu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMU5TB3
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	135,4 m HRK
Cijena udjela	131,1006
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	88,71%
Prosječna ročnost (god.)	1,48
Prosječan kupon	2,81%
Trenutni prinos	0,27%

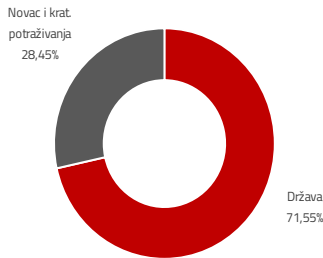
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	0,13%
Volatilnost	0,02%
Sharpe ratio	-0,46
Sortino ratio	-0,92

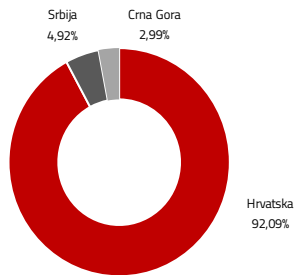
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H23BA	Minist. fin. RH	27,64%
H222A	Minist. fin. RH	15,40%
H217A	Minist. fin. RH	14,97%
CROATI 2021 6,375	Minist. fin. RH	9,44%
H24BA	Minist. fin. RH	8,17%
SERBIA 2021 USD	Srbija	5,85%
Depozit	Privredna Banka Zagreb	3,69%
MONTEN 2021/03/10 5,75	Crna Gora	3,55%
Top 10 pozicija		88,71%

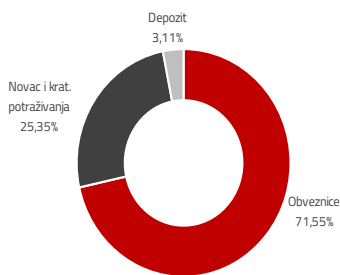
Sektorska izloženost



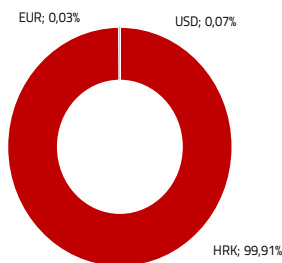
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | 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

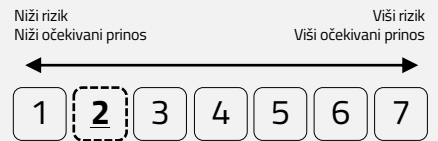
Fond menadžer | silvija.ravlic-varga@intercapital.hr

- 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	85,03%
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 18.2.2021.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
H222A	Ministarstvo financija	101.9897 HRK
H217A	Ministarstvo financija	100.9512 HRK
H248A	Ministarstvo financija	99.5902 HRK
H238A	Ministarstvo financija	104.6050 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).

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

Ana Ceković

T: +385 1 4825 9321 | M: +385 91 2825 848
E: 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.