

InterCapital Short Term Bond

Kratkoročni obveznički fond

Svibanj 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.

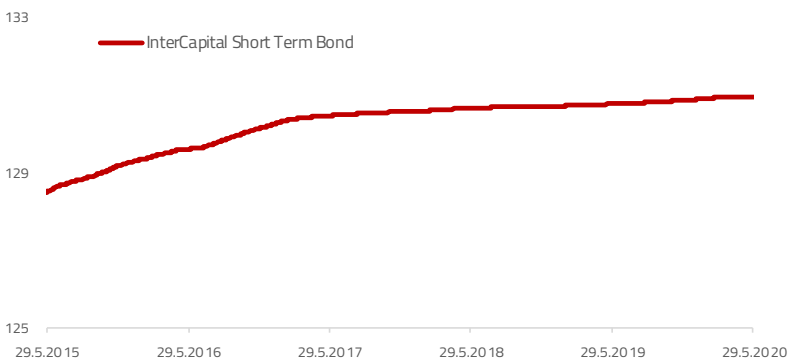
Mjesečni komentar fond menadžera

Na tržišta u svibnju su najveći utjecaj imale pozitivne vijesti oko otvaranje gospodarstava i dodatnih smanjenja restrikcija, a osobito ja veliki odjek na europska tržišta imao plan druge faze pomoći državama članicama Europske Unije. Europska komisija je objavila prijedlog raspodjele sredstva u okviru „Fonda za oporavak“ vrijednog 750 milijardi eura od čega 500 milijardi EUR u vidu bespovratnih sredstava te 250 milijardi EUR povoljnih zajmova. S obzirom da se radi o zaduženju na razini svih, mjesto pojedinačnih članica Europske Unije, zaduživanjem Europske komisije na tržištu kapitala, za provedbu predloženog plana se moraju usuglasiti sve države članice. Sredstva bi bila usmjerena na države članice EU i sektore koji su najpogođeniji krizom uslijed koronavirusa. S obzirom na značajan udio uslužne djelatnosti odnosno turizma u Hrvatskom BDP-u kao i veliku važnost malog i srednjeg poduzetništva koje je osobito pogođeno krizom, predloženi iznos pomoći Republici Hrvatskoj je više od 10 milijardi EUR. Osim izvan očekivane visine pomoći važno je naglasiti i strukturu sredstava od čega se glavnina, 7,3 milijarde EUR, odnosi na bespovratna sredstva.

Ministarstvo financija Republike Hrvatske je u svibnju održalo aukcije jednogodišnjih kunskih trezorskih zapisa po 0,06%, prinosu koji se nije mijenjao od aukcije 22.10.2019. Na dvije aukcije su prihvaćene sve pristigle ponude te je ukupno izdano 580 milijuna kuna trezorskih zapisa, 180 milijuna kuna više od planiranog iznosa. Održana je i aukcija jednogodišnjih eurskih trezorskih zapisa, malog izdanja od 12 milijuna eura, a zanimljivo je da je prinos porastao na 0,00% sa -0,05% koliko je iznosio na zadnjoj aukciji u listopadu.

InterCapital Short Term Bond pod-fond je u svibnju zabilježio stabilan rast prinosa te je ostvareni prinos od početka godine 0,055%. Tijekom svibnja je dospio posljednji trezorski zapis RH u imovini fonda te smo dokupljivali Grčke trezorske zapise koji nose adekvatne prinose nakon valutne zaštite. S obzirom na smirivanje situacije u narednom periodu planiramo investirati imovinu u vrijednosne papire kraćeg dospelja.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
IC Short Term Bond	-0,0067%	0,01%	0,13%	0,055%	0,37%	1,90%	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%	2,17%

* 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	168,40 m HRK
Cijena udjela	130,9559
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	75,50%
Prosječna ročnost (god.)	1,55
Prosječan kupon	1,64%
Trenutni prinos	0,14%

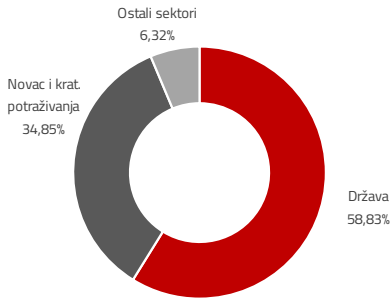
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	0,13%
Volatilitnost	0,02%
Sharpe ratio	-1,67
Sortino ratio	-3,71

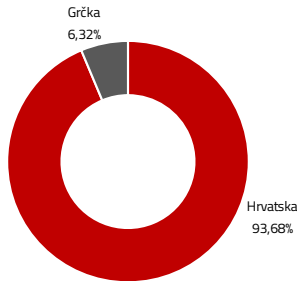
Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H23BA	Minist. fin. RH	22,36%
H222A	Minist. fin. RH	20,13%
H217A	Minist. fin. RH	13,76%
GTB 0 08/07/20 136W	Republika Grčka	6,75%
H24BA	Minist. fin. RH	6,56%
Depozit 1133645	Privredna Banka Zagreb	5,94%
Top 10 pozicija		75,50%

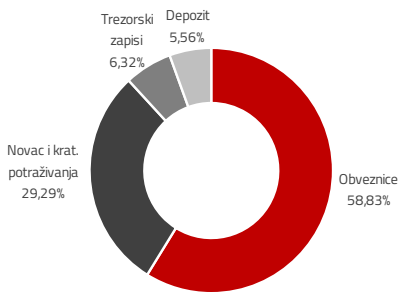
Sektorska izloženost



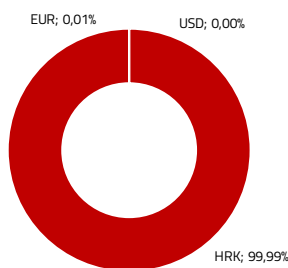
Geografska izloženost



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

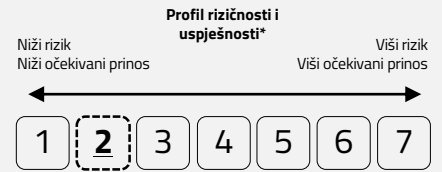
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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.)



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

Izloženost vrstama tržišta*

Uređena tržišta RH i države članice	62,81%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	40,45%

* 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 11.5.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
H222A	Ministarstvo financija	103,2040 HRK
H217A	Ministarstvo financija	102,8290 HRK
H24BA	Ministarstvo financija	98,4230 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