

InterCapital Euro Money Market UCITS ETF

#povratak_sigurnosti

#povratak_prinosa

#povratak_kvalitete

#2_MoneyMarket ETF_u_EU

#1_MoneyMarket ETF_u_HR

#7CASH

Današnji govornici

- **Ivan Kurtović**, *predsjednik Uprave*, InterCapital Asset Management
- **Ivana Gažić**, *predsjednica Uprave*, Zagrebačka burza
- **Tomislav Ridzak**, *zamjenik predsjednika Upravnog vijeća*, HANFA
- **Velimir Šonje**, *ekonomski analitičar i osnivač*, Arhivanalitika
- **Niko Maričić**, *fond manager*, InterCapital Asset Management

Današnji govornici

- **Ivan Kurtović**, *predsjednik Uprave*, InterCapital Asset Management
- **Ivana Gažić**, *predsjednica Uprave*, Zagrebačka burza
- **Tomislav Ridzak**, *zamjenik predsjednika Upravnog vijeća*, HANFA
- **Velimir Šonje**, *ekonomski analitičar i osnivač*, Arhivanalitika
- **Niko Maričić**, *fond manager*, InterCapital Asset Management

Današnji govornici

- **Ivan Kurtović**, *predsjednik Uprave*, InterCapital Asset Management
- **Ivana Gažić**, *predsjednica Uprave*, Zagrebačka burza
- **Tomislav Ridzak**, *zamjenik predsjednika Upravnog vijeća*, HANFA
- **Velimir Šonje**, *ekonomski analitičar i osnivač*, Arhivanalitika
- **Niko Maričić**, *fond manager*, InterCapital Asset Management

Današnji govornici

- **Ivan Kurtović**, *predsjednik Uprave*, InterCapital Asset Management
- **Ivana Gažić**, *predsjednica Uprave*, Zagrebačka burza
- **Tomislav Ridzak**, *zamjenik predsjednika Upravnog vijeća*, HANFA
- **Velimir Šonje**, *ekonomski analitičar i osnivač*, Arhivanalitika
- **Niko Maričić**, *fond manager*, InterCapital Asset Management

Trenutačne kamatne stope tržišta novca u povijesnoj perspektivi

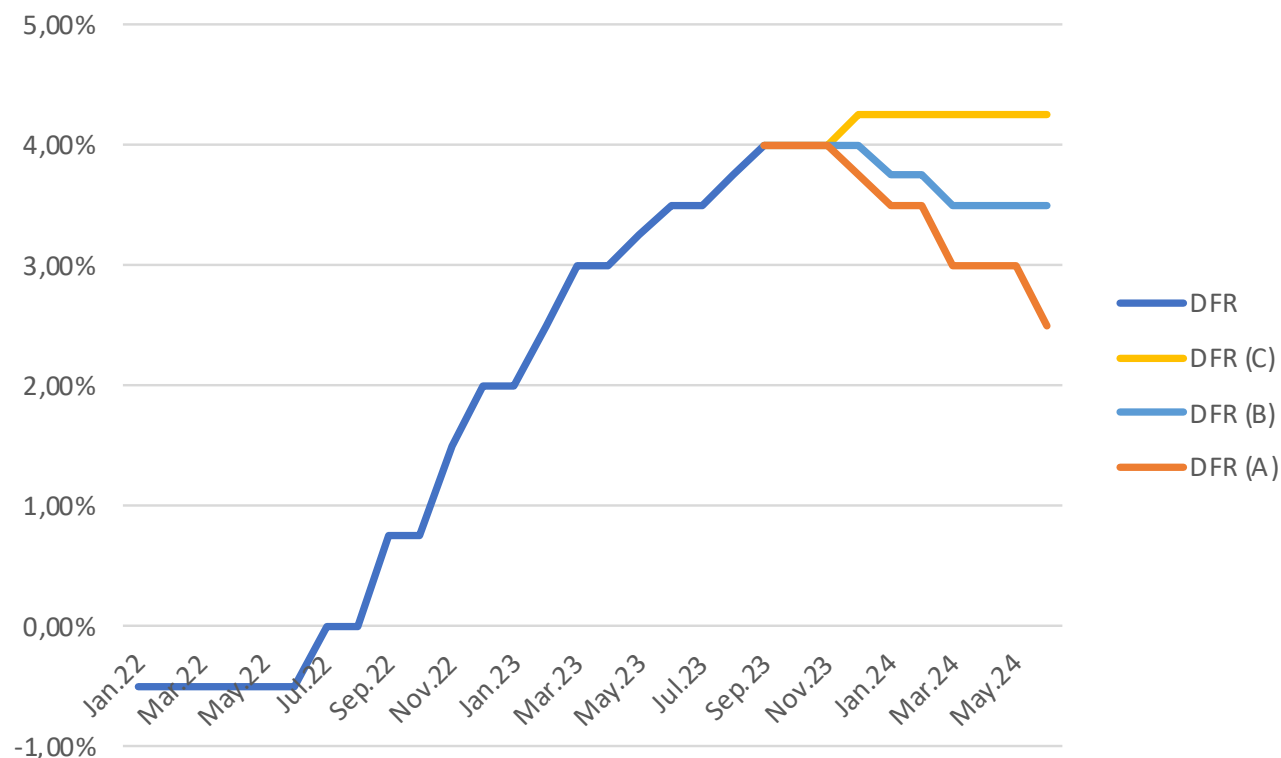
Velimir Šonje

Povodom uvrštenja Money Market UCITS ETF-a

Zagreb, 30. listopada 2023.



Deposit facility rate



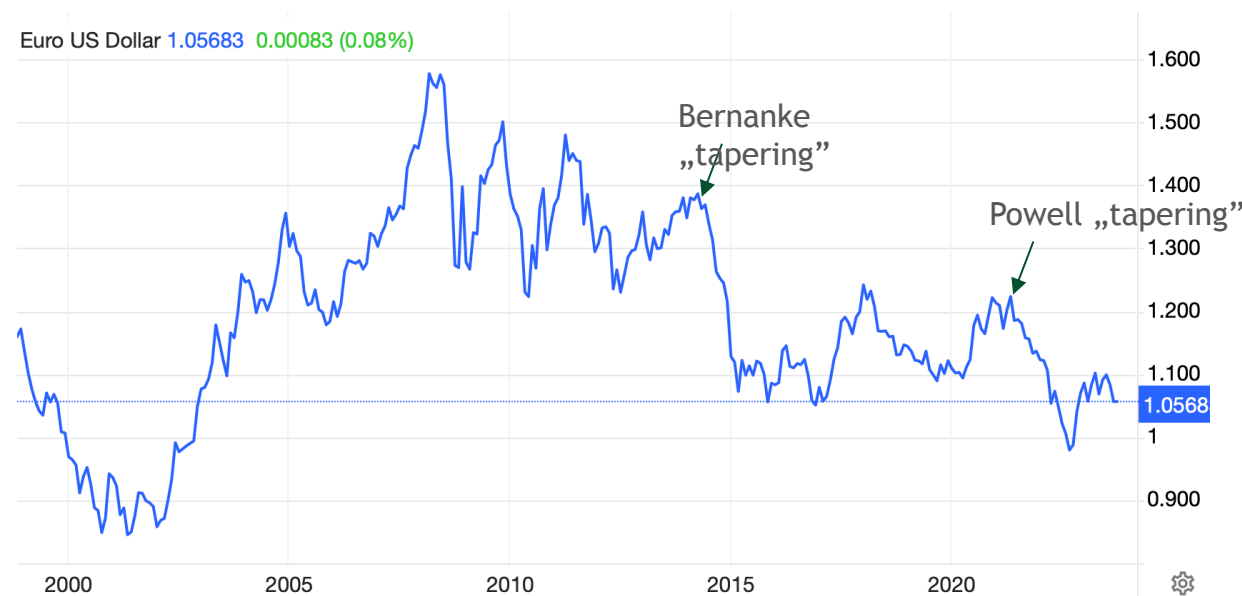
A: Snažna recesija postaje vidljiva sljedećih mjeseci, inflacija pada brže od očekivanja, oporavka nema na vidiku...

B: Puzeća recesija (u kojoj se europodručje nalazi već neko vrijeme) uz i dalje "dosadnu" inflaciju

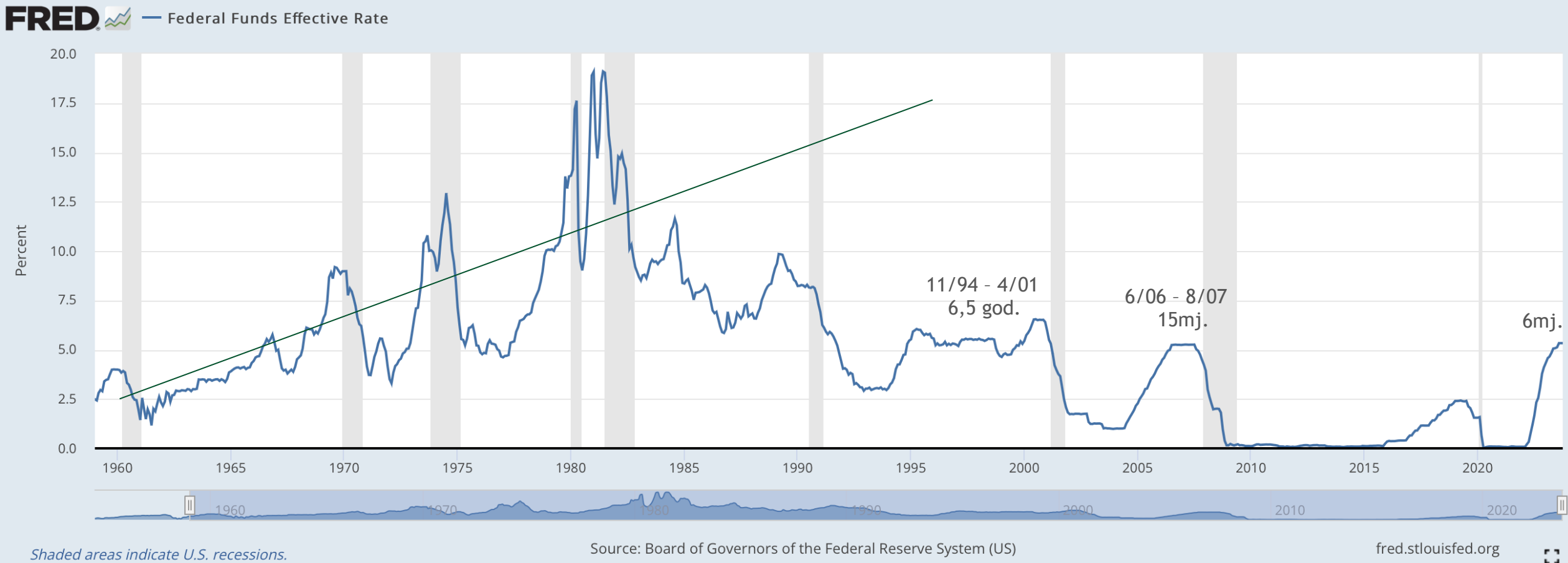
C: Nema ništa od recesije, ide oporavak kao što najavljuju njemački političari, inflacija je tvrdokorna, kamatne stope mogu još rasti

Ali, Europska središnja banka nije sama na svijetu i ograničena je potezima FED-a koji utječe preko promjena očekivanog kamatnog diferencijala USD vs. EUR tj. preko tečaja EURUSD (jači dolar poskupljuje europski uvoz)

- Što će učiniti "senior partner" (u ovom slučaju FED)?
 - Pitanje se trenutačno dodatno komplicira jer američko gospodarstvo isporučuje i rast i inflaciju (core PCE 3,7%) iznad očekivanja pa rizik daljnjeg rasta kamatnih stopa nije mali, a vjerojatnost spuštanja stopa seli sve dalje u budućnost
 - CME FED Watch Tool ukazuje na najveću vjerojatnost zadržavanja stopa na aktualnoj razini do sredine iduće godine
- Koliki stvarni stupanj samostalnosti uživa ECB ako kretanja outputa i inflacije postanu opasno različita?
 - Problem je u: (1) tečaju (troškovni utjecaj), (2) kredibilitetu (politika, komunikacija), (3) valutnoj supstituciji (je li moguća valutna kriza eura?)



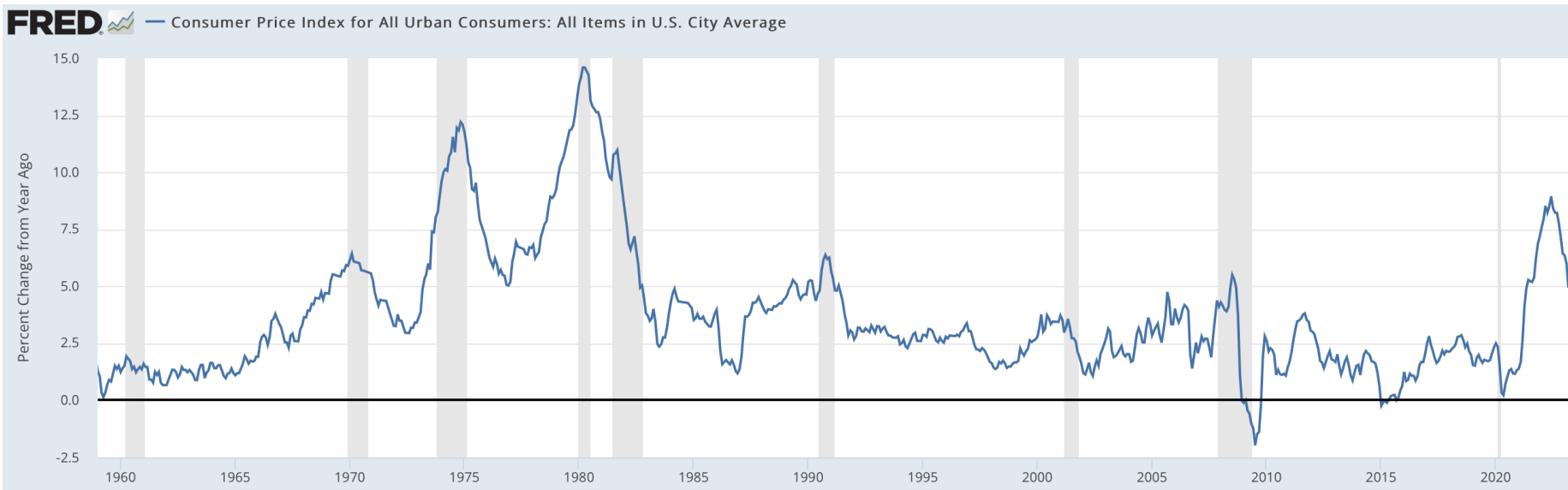
Ne postoji povijesno iskustvo s ECB-om koji trči daleko ispred FED-a u ciklusu smanjenja kamatnih stopa



Broj prijelaza preko 5% nakon prilaza odozdo: 6 od 1959. do 1977., 3 od 1978. (aktualni prijelaz je tek treći u 45 godina).

Koje su nam epizode zanimljivije kao izvori povijesnih analogija radi traženja odgovora na glavno pitanje:

Koliko dugo će kamatne stope ostati na visokim razinama

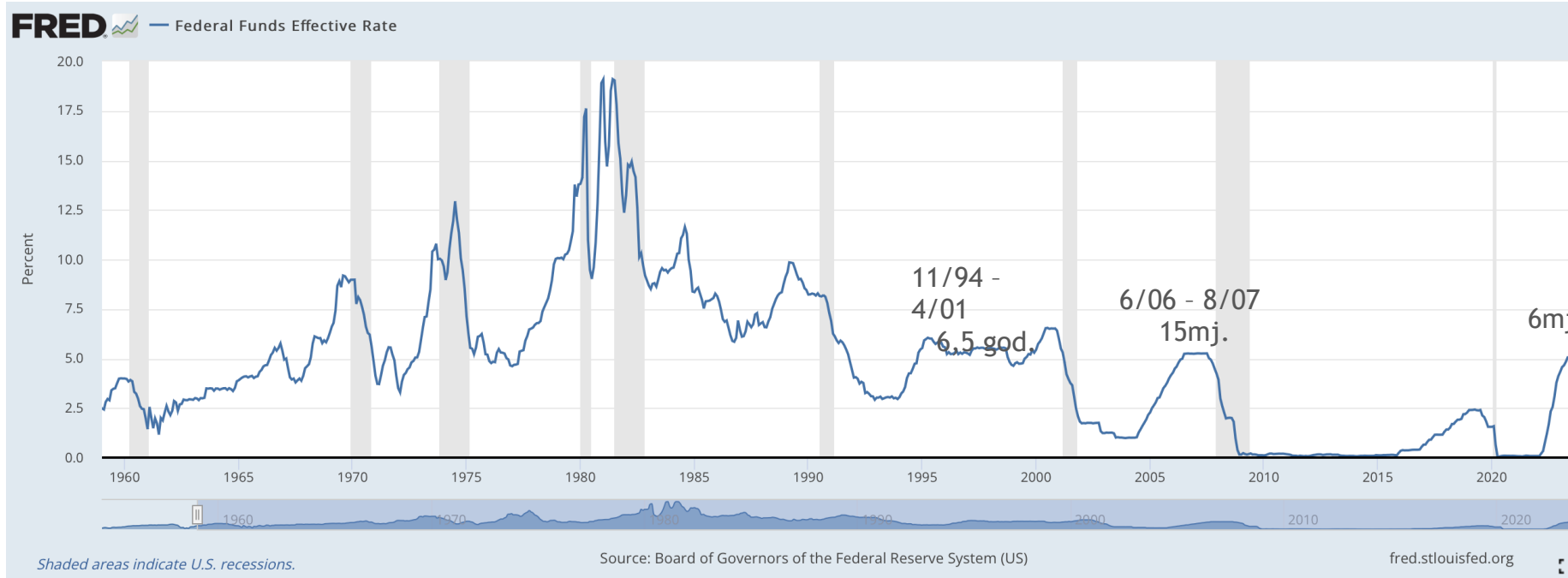


Sličnosti s razdobljem prije 1981.:

- geopolitičke napetosti i percepcija snage druge strane:
- "hladni" i „topli” ratovi
- energenti kao oružje

Razlike:

- SAD i Kanada imaju puno elastičniju ponudu energenata
- unutarnje podjele arapskih zemalja

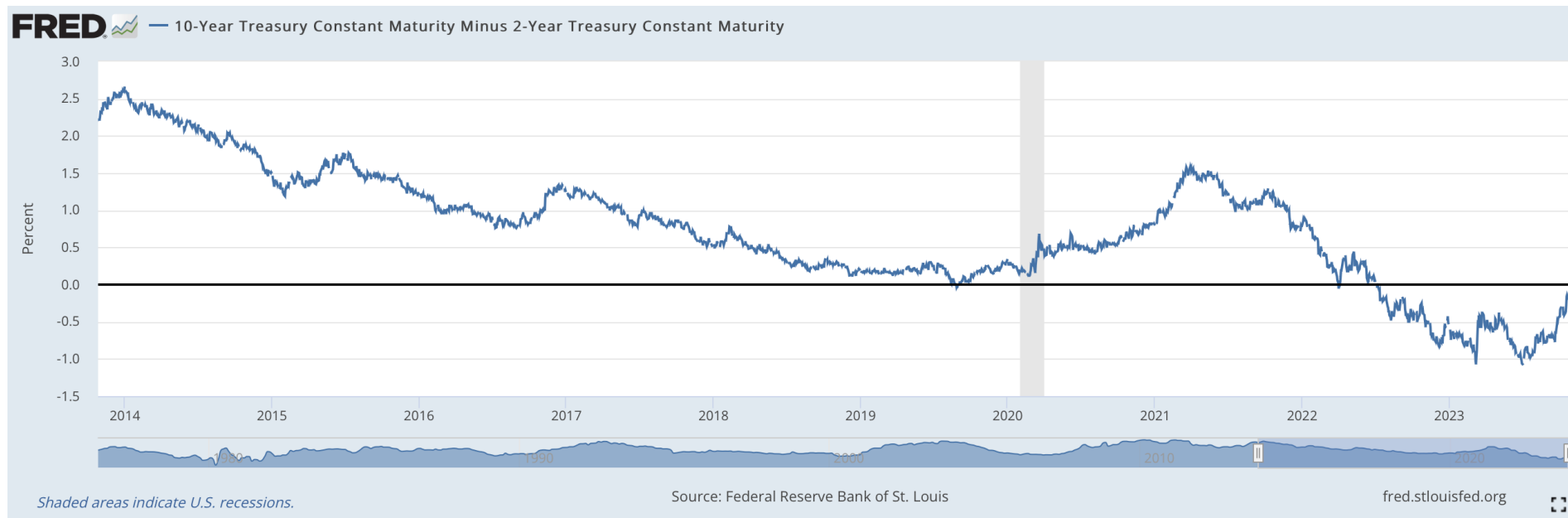


Kratak rok (6-9 mjeseci):

- mali rizik značajnog pada kamatnih stopa (moguć početak smanjenja kamatnih stopa ECB-a i mala vjerojatnost početka smanjenja FED-ovih kamatnih stopa prema polovici 2024.)
- odgovor na pitanja koliko će SAD i europodručje divergirati i
- koliko će ECB uopće pokušati biti autonoman u svojim odlukama o kamatnim stopama
 - Moja teza: ECB će se zbog straha unutar Upravnog vijeća i Bundesbank DNK ponašati kao „junior partner” (limitator tečaja: nastojat će izbjeći pretjerano i naglo slabljenje eura u odnosu na dolar, što znači bliže kamatne stope FED-ovima nego što bi bilo idealno)

Srednji rok:

- zanimljiviji će biti odnos između money marketa i bond marketa (ispravljanje inverzije već neko vrijeme ide u korist money marketa sve dok nema značajnijeg pada money market kamatnih stopa)



Što su novčani fondovi ?

- Novčani fondovi su najmanje rizičan proizvod u širokoj paleti proizvoda na tržištu kapitala
- Omogućuju malom investitoru izloženost raznovrsnijem portfelju vrijednosnica kojima trguju veliki igrači u velikim iznosima
- Strogo su regulirani (od 2017. godine) jer su pandan bankovnim depozitima
- Ulažu u najkvalitetnije kratkoročne papire (države, državne agencije, banke, najbolje korporacije...) kako bi ostvarili pozitivan dnevni pripis kamate sličan bankovnom depozitu
- Iznimno su likvidni obzirom da ulažu u najlikvidnije papire na tržištu te se po tome mogu uspoređivati s a vista depozitom
- Popularni su među kompanijama za parkiranje viška novca na kraći rok i među stanovništvom jer su niskorizični i stabilni u ostvarivanju prinosa

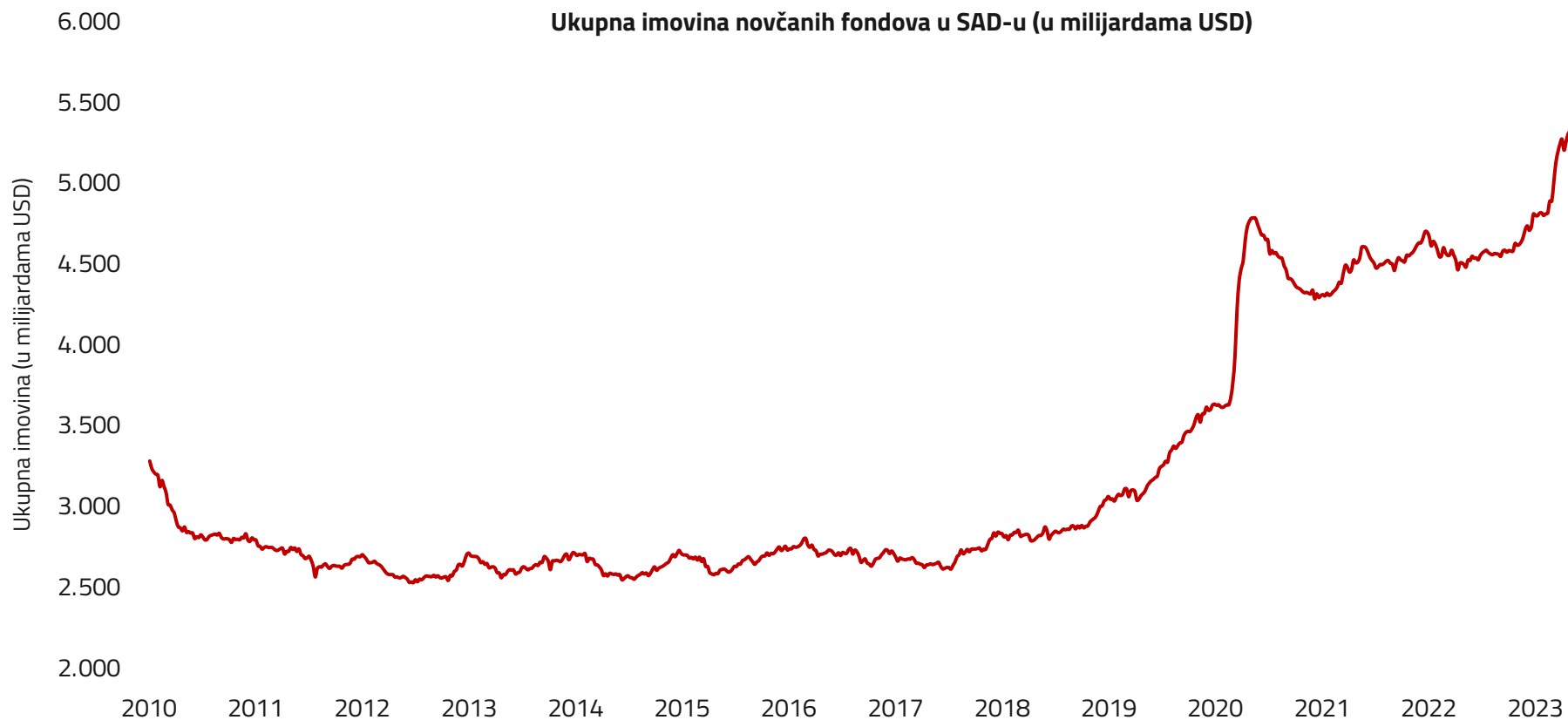
Monetarno okruženje je idealno za novčane fondove

Zbog naglog podizanja kratkoročnih stopa od strane ECB-a u zadnjih godinu dana, pojavila se mogućnost da ulagatelji ostvare značajno viši prinos na tržištu kapitala u odnosu na bankovne depozite putem novčanih fondova.



Novčani fondovi postaju iznimno popularni u zadnje 3 godine

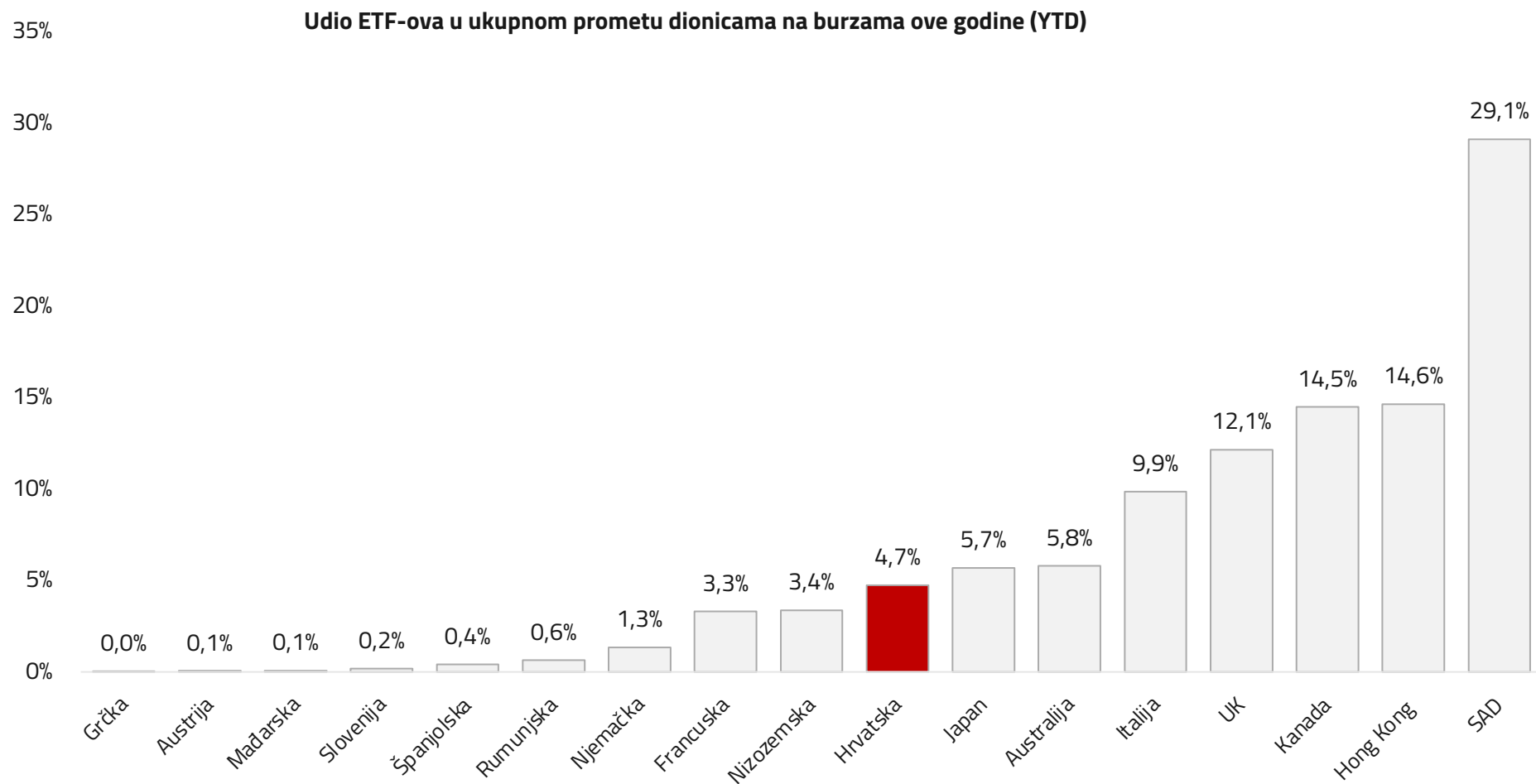
U posljednje tri godine imovina novčanih fondova u SAD-u **porasla je za 1,25 bilijuna USD**. SAD je usporediv s Hrvatskom jer američke banke prepuštaju značajno manji dio kamatnih prihoda štedišama u usporedbi s onim što dobivaju na depozite kod FED-a.



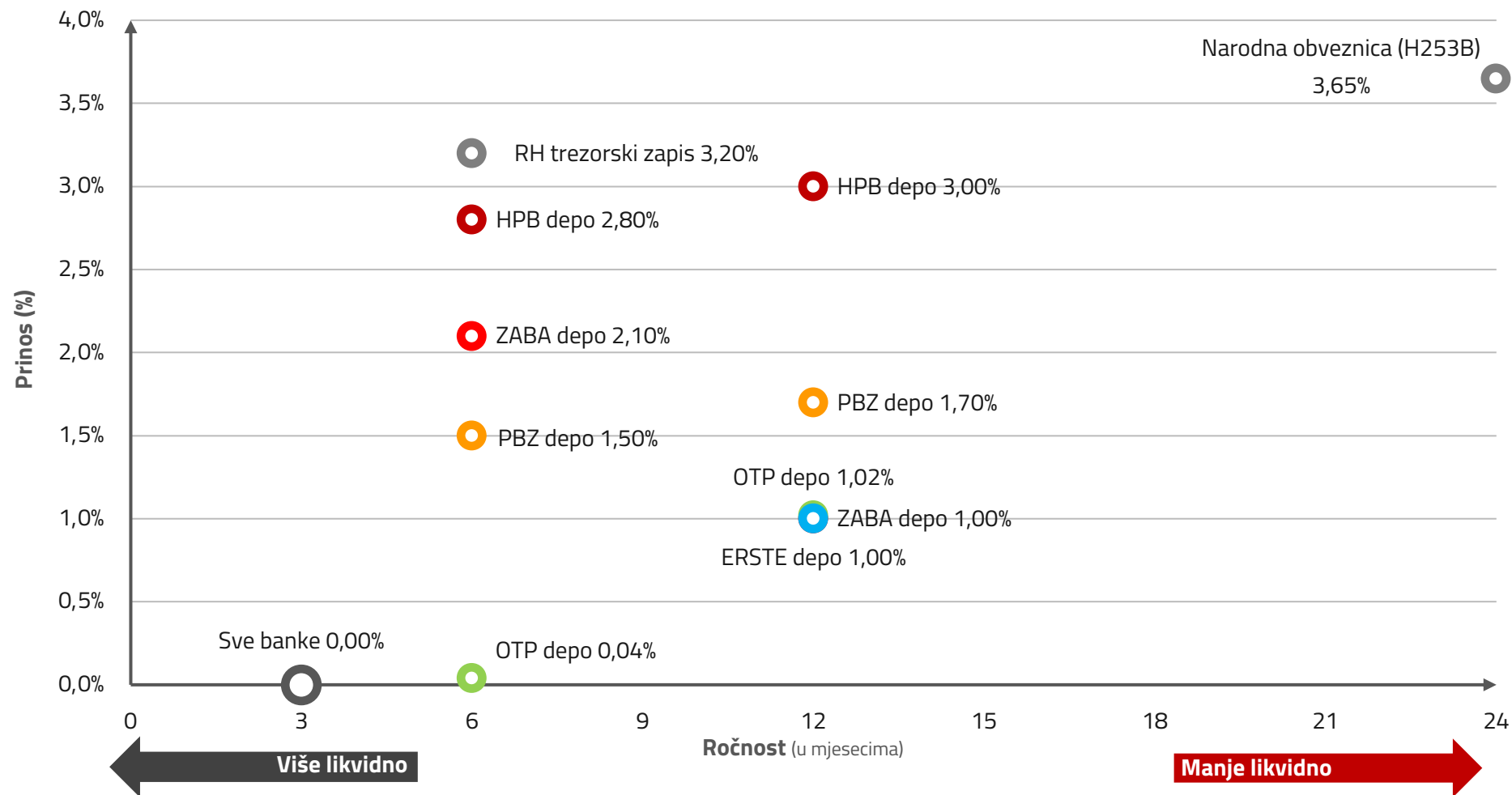
Prednosti ETF-ova

- 1 Niska naknada**
Imaju značajno niže troškove upravljanja u usporedbi s klasičnim investicijskim fondovima.
- 2 Likvidnost**
Trguju se na burzama, baš kao i pojedinačne dionice. Mogu se kupiti ili prodati tijekom cijelog dana trgovanja po tržišnim cijenama.
- 3 Transparentnost**
Omogućuju transparentan uvid u imovinu i poslovanje fonda kroz sustav burzovnog izvještavanja. Izvedba ETF-a se vidi kroz prikaz INAV-a u realnom vremenu tijekom trgovinskog dana.
- 4 Diversifikacija**
Ulažu u veći broj vrijednosnih papira, umanjujući rizik u usporedbi s ulaganjem u pojedinačni vrijednosni papir.
- 5 Povoljan porezni tretman**
Izuzeće od poreza na kapitalnu dobit ukoliko je ulagatelj investiran dulje od 2 godine, te ukoliko se udjeli u fondu mijenjaju unutar istog društva za upravljanje.

ETF-ovi dominiraju najrazvijenijim tržištima kapitala

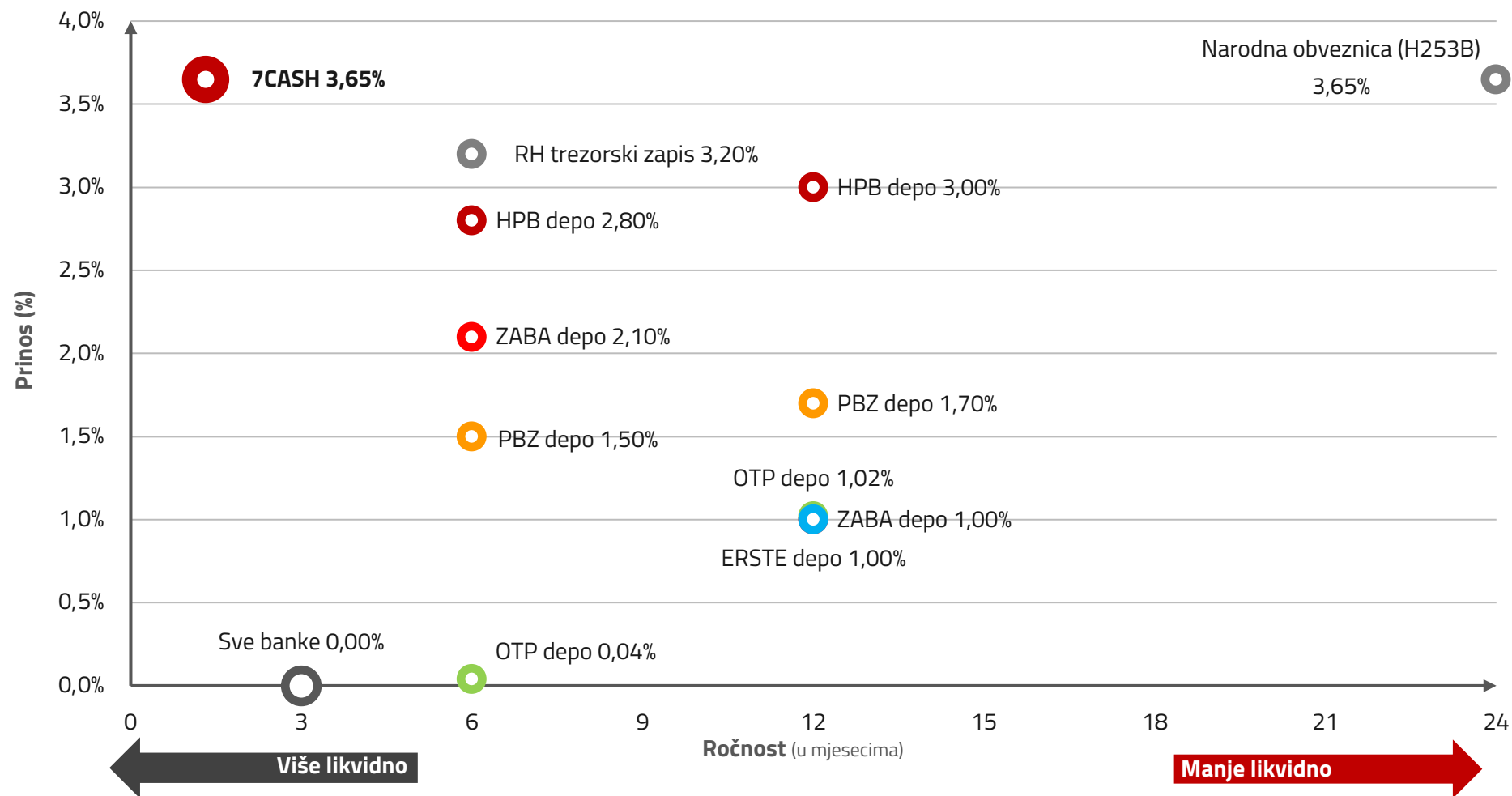


Usporedivi investicijski proizvodi za građane



* Uvjeti državnih vrijednosnica na dan posljednjeg izdanja

Usporedivi investicijski proizvodi za građane



* Uvjeti državnih vrijednosnica na dan posljednjeg izdanja

7CASH – glavne karakteristike

Tekući neto prinos
ETF-a

3,65%*

Vagani kreditni rejting
ETF-a (S&P)

AA+

Upravljačka naknada

0,15%**

Sastav postojećeg portfelja

Izdavatelj	Kreditni rejting (S&P)	Udio (%)	Prinos (%)
Francuska	AA	31,2%	3,86%
Belgija	AA	13,3%	3,55%
Njemačka	AAA	13,4%	3,55%
Nizozemska	AAA	13,3%	3,37%
O/N	NR	28,0%	3,74%

Moguće Investicije

Depoziti kvalitetnih banaka	Trezorski zapisi država članica eurozone	Obrnuti repo ugovori
Državne obveznice s dospijećem < 1 godine izdavatelja eurozone	Trezorski zapisi čiji su izdavatelji institucije eurozone	Novčani fondovi

* Tekući neto prinos se odnosi na vagani prinos do dospjeća instrumenata u koje je investiran ETF na dan 30.10.2023. Ovaj prinos se može mijenati ovisno o prinosima instrumenata u koje će Fond ulagati u budućnosti

** Upravljačka naknada je odlukom Uprave ICAM-a suspendirana tijekom 2023. godine

Kako kupiti 7CASH ?

Burzovni Simbol

7CASH

Bid / Ask razlika

0,02%

Trgovanje	putem brokera na Zagrebačkoj Burzi ili izravno preko ICAM-a za veće naloge
Prvi dan trgovanja	30. listopada 2023.
Početna vrijednost udjela	EUR 100,00
Datum pokretanja ETF-a	25. listopada 2023.
Referentna vrijednost	<i>Compounded euro short-term rate index (1 Oct 2019 = 100), Daily - businessweek</i>
Indikativni NAV	osvježavanje indikativne cijene udjela svake sekunde
Regija ulaganja	eurozona

ICAM se odrekao naknade za upravljanje do kraja 2023., što su pratili i SKDD, Zagrebačka Burza te pojedine brokerske kuće koje su se odrekla svojih naknada što ovaj proizvod čini još atraktivnijim. Proizvod je do kraja 2023. gotovo besplatan.

Ključne poruke

1

ETF-ovi preuzimaju svijet investiranja

2

Novi makroekonomski režim u euro području upućuje na **više kamatne stope kroz dulji period** (tzv. *higher for longer*)

3

MMF ETF je investicijska alternativa **visoke kvalitete i visokog prinosa**

Hvala Vam na pozornosti!

Pratite nas na You Tube-u i društvenim mrežama



YouTube - InterCapital Asset Management



LinkedIn - InterCapital Asset Management



Instagram - [icom.hr](https://www.instagram.com/icom.hr)



Facebook - InterCapital Asset Management