

## 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 volatilnošću 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

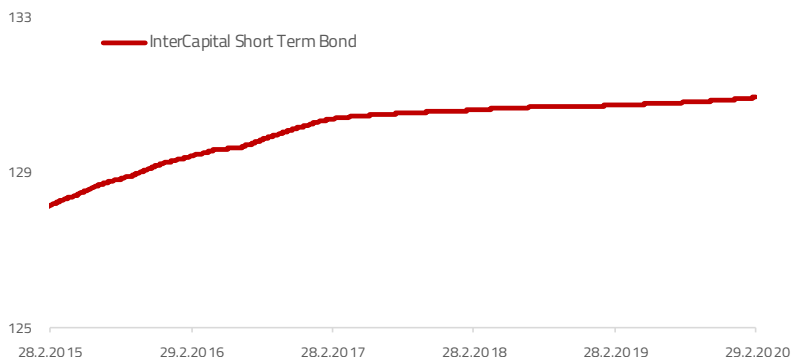
Ministarstvo financija Republike Hrvatske je u veljači nastavilo održavati aukcije jednogodišnjih kunskih trezorskih zapisa po 0,06%, prinosu koji se nije mijenjao od aukcije 22.10.2019. Na tri aukcije su prihvaćene sve pristigle ponude te je ukupno izdano 3,505 milijardi kuna trezorskih zapisa.

Dnevni višak kunske likvidnosti na kraju veljače je iznosio 38,8 milijarde kuna. Novčano tržište u veljači je obilježila stagnacija kamatnih stopa na kraćem kraju kunske krivulje te manja potražnja za kunama.

Od značajnijih događaja u narednom mjesecu valja istaknuti dospjeća dviju obveznica Republike Hrvatske na lokalnom tržištu, 5 milijardi kuna obveznice H203A te 1 milijarda obveznica denominiranih u EUR uz valutnu klauzulu H203E. Ususret dospjeću obveznica Ministarstvo financija je krajem veljače izdalo dvije nove obveznice dospjeća 2025. godine denominirane u HRK i obveznice dospjeća 2040. godine denominirane u EUR uz valutnu klauzulu kao i drugu tranšu obveznica denominiranih u HRK indeksiranih na kretanje tečaja kune prema euru dospjeća 2034. godine.

InterCapital Short Term Bond pod-fond je u veljači nastavio bilježiti stabilan rast prinosa te je ostvareni prinos od početka godine 0,040%. Tijekom veljače je uslijed straha od posljedica koronavirusa COVID-19 te rasta nestabilnosti na tržištima zabilježen rast imovine kratkoročnog obvezničkog pod-fonda za 19% te je imovina na kraju mjeseca iznosila 249 milijuna kuna. Promjenom imovine pod-fonda, smanjila se izloženost obvezničkom dijelu portfelja s 82,7% NAV-a na 69,5% NAV-a, koliko je iznosila na kraju veljače te kako smo očekivali prijašnji mjesec. U narednih mjesec dana u portfelju pod-fonda dopijeva obveznica H203A. Za pod-fond nismo sudjelovali na novim izdanjima obveznica Republike Hrvatske krajem mjeseca s obzirom da smo zadovoljni duracijom pod-fonda koja iznosi 2,27 na kraju veljače.

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



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2020.	3 god.	5 god.	Osnutak
IC Short Term Bond	0,0189%	0,06%	0,16%	0,040%	0,42%	2,17%	30,94%
	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.	PGP*
IC Short Term Bond	1,83%	1,03%	0,75%	0,26%	0,10%	0,13%	2,21%

\* 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-fundu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMU1STB3
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	249,30 m HRK
Cijena udjela	130,9359
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	10
Top 10	86,73%
Prosječna ročnost (god.)	2,24
Prosječan kupon	2,04%
Trenutni prinos	0,44%

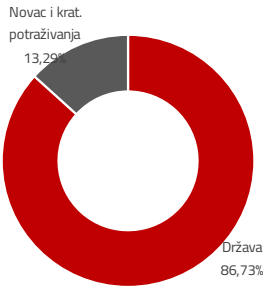
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos	0,14%
Volatilitnost	0,02%
Sharpe ratio	0,01
Sortino ratio	0,02

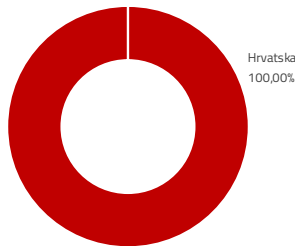
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
H23BA	Minist. fin. RH	17,20%
H222A	Minist. fin. RH	16,61%
H217A	Minist. fin. RH	14,23%
RHMF-T-018B	Minist. fin. RH	10,03%
H297A	Minist. fin. RH	9,43%
RHMF-T-021A	Minist. fin. RH	7,22%
H203A	Minist. fin. RH	5,89%
H24BA	Minist. fin. RH	4,43%
H26CA	Minist. fin. RH	1,49%
H282A	Minist. fin. RH	0,20%
Top 10 pozicija		86,73%

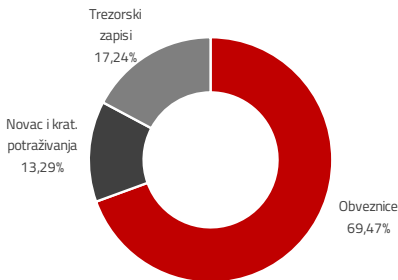
## Sektorska izloženost



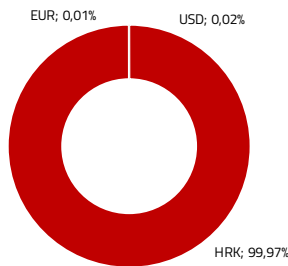
## Geografska izloženost



## 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)

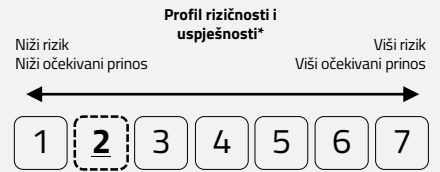
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



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	69,48%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	54,12%

\* 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 18.2.2020.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. vrijednost
H222A	Ministarstvo financija	104,1630 HRK
H203A	Ministarstvo financija	100,0260 HRK
H23BA	Ministarstvo financija	105,7670 HRK
H217A	Ministarstvo financija	103,6270 HRK
H282A	Ministarstvo financija	118,4220 HRK
H24BA	Ministarstvo financija	99,7470 HRK

\*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je primjenom BVAL funkcije.

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnost 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)