

InterCapital Short Term Bond

Kratkoročni obveznički fond



Srpanj 2020.

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 izdatelja 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

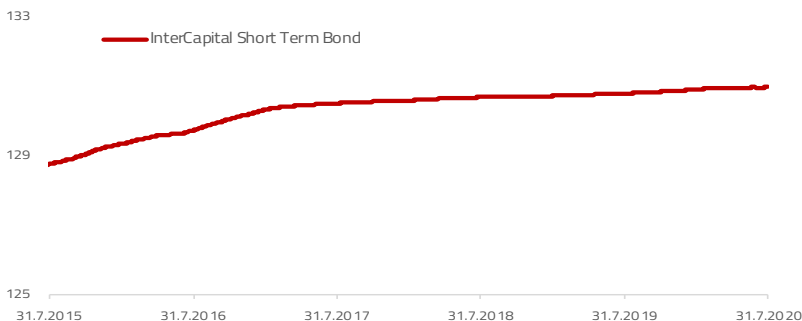
Makroekonomske podaci su kroz mjesec srpanj pokazali znakove poboljšanja gospodarske aktivnosti dok je bilježen i rast broja zaraženih koronavirusom. S obzirom na razvoj situacije i daljnju neizvjesnost koju predstavlja situacija s koronavirusom, američki Sustav federalnih rezervi (Fed) kao i Europska centralna banka (ECB) su na sastancima potvrdili oprezan stav te se obvezali i dalje biti podrška gospodarstvima. Uz niz bitnih vijesti proteklog mjeseca, kao najbitniju bi svakako istaknuli konačni postignuti dogovoru o planu oporavka od posljedica pandemije koronavirusa „Next generation EU“ te usvajanju sedmogodišnjeg proračuna. „Fond za oporavak“ EU u visini od 750 milijardi eura rasporedio bi se između bespovratnih sredstava te povoljnih zajmova u omjeru 390 naspram 360 milijardi eura.

Uz niz bitnih vijesti proteklog mjeseca, kao najbitniju bi svakako istaknuli konačni postignuti dogovoru o planu oporavka od posljedica pandemije koronavirusa „Next generation EU“ te usvajanju sedmogodišnjeg proračuna. „Fond za oporavak“ EU u visini od 750 milijardi eura rasporedio bi se između bespovratnih sredstava te povoljnih zajmova u omjeru 390 naspram 360 milijardi eura. Za Hrvatsku se dogovor pokazao boljim od očekivanja s obzirom na veći alocirani iznos od ranijeg, u visini od 22 milijarde eura.

Osim navedenog prošli mjesec je objavljena i vijesti o ulasku Hrvatske u Europski tečajni mehanizam II (ERM II) kao svojevrsnoj „čekaonici“ za usvajanje valute eura. Tečaj po kojem je fiksirana hrvatska kuna za euro je 7,53450 te je ovo tečaj po kojem bi se trebala izvršiti konverzija najranije u 2023. godine. Fluktuacija tečaja je prema proceduri moguća unutar ranga od $\pm 15\%$ oko središnjeg pariteta, međutim očekujemo da će rang kretanja tečaja biti puno uži s obzirom da je i do sada kretanje tečaja bilo u užem rangu kontrolirano o strane HNB-a.

InterCapital Short Term Bond pod-fond je srpnju zabilježio rast prinosa od 0,0121%. Investiranost je krajem mjeseca bila na razini 87% NAV-a. Sredinom mjeseca smo kupili veću poziciju dolarske obveznice CROATI 2021 čiju valutnu izloženost hedge-iramo. Ovom kupnjom je duracija bilježila blaži rast te na kraju mjeseca iznosi 1,67. U narednom periodu dospijevaju Grčki trezorski zapisi koje imamo u portfelju te planiramo nastaviti investirati imovinu u vrijednosne papire kraćeg dospijeća.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



| | 1 mj. | 3 mj. | 12 mj. | 2020. | 3 god. | 5 god. | Osnutak |
|--------------------|---------|-------|--------|--------|--------|--------|---------|
| IC Short Term Bond | 0,0121% | 0,01% | 0,14% | 0,071% | 0,36% | 1,72% | 30,98% |
| | 2014. | 2015. | 2016. | 2017. | 2018. | 2019. | PGP* |
| IC Short Term Bond | 1,83% | 1,03% | 0,75% | 0,26% | 0,10% | 0,13% | 2,14% |

* 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 | HRICAMUISTB3 |
| 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 | 149,97 m HRK |
| Cijena udjela | 130,9774 |
| 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 | 79,49% |
| Prosječna ročnost (god.) | 1,57 |
| Prosječan kupon | 1,64% |
| Trenutni prinos | 0,16% |

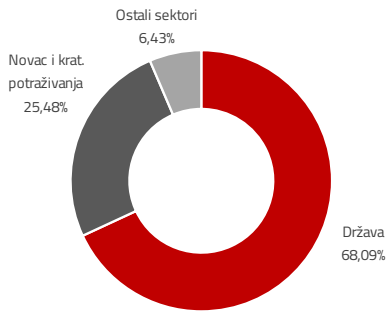
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

| | |
|----------------|-------|
| Srednji prinos | 0,12% |
| Volatilitnost | 0,02% |
| Sharpe ratio | -1,56 |
| Sortino ratio | -2,90 |

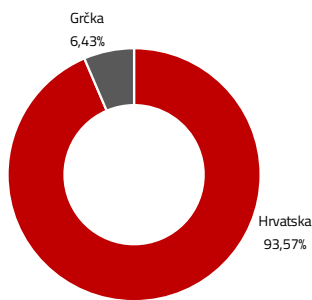
Top 10 pozicija

| Oznaka | Izdavatelj | % NAV |
|---------------------|------------------------|--------|
| H23BA | Minist. fin. RH | 25,13% |
| H222A | Minist. fin. RH | 22,60% |
| H217A | Minist. fin. RH | 15,24% |
| CROATI 2021 6,375 | Minist. fin. RH | 8,99% |
| GTB 0 08/07/20 136W | Republika Grčka | 7,50% |
| H24BA | Minist. fin. RH | 7,37% |
| Depozit 1145929 | Privredna Banka Zagreb | 6,67% |

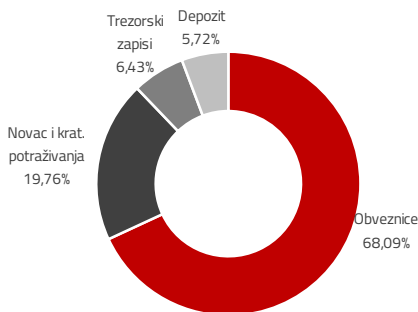
Sektorska izloženost



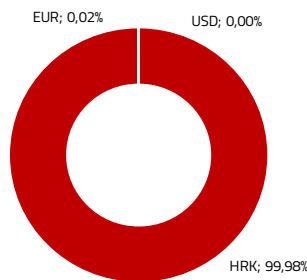
Geografska izloženost



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

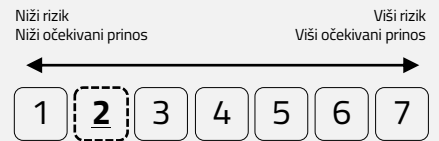


Silvija Ravlić Varga, CFA

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.)

Profil rizičnosti i uspješnosti*



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

Izloženost vrstama tržišta*

| | |
|-------------------------------------|--------|
| Uređena tržišta RH i države članice | 79,33% |
| Uređena tržišta treće države | 0,00% |
| Nedavno izdani vrijednosni papiri | 0,00% |
| Neuvršteni vrijednosni papiri | 7,50% |

* 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 14.7.2020.):

| Oznaka | Izdavatelj | Proc. vrijednost |
|--------|------------------------|------------------|
| H222A | Ministarstvo financija | 103.3619 HRK |
| H217A | Ministarstvo financija | 102.5149 HRK |
| H24BA | Ministarstvo financija | 99.5279 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 djelu 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

Signatory of:



InterCapital Asset Management je ponosni nositelj ESG certifikata (Environmental, Social and Governance; <https://www.unpri.org/>). ESG certifikat je dokaz primjene najviših standarda odgovornog poslovanja s naglaskom na utjecaj na okoliš i društvo u cjelini.