

# InterCapital Short Term Bond

Kratkoročni obveznički fond

InterCapital  
ASSET MANAGEMENT

Travanj 2023.

65/100  
\*ESG ocjena

\*\*Ugljični intenzitet: 168  
\*\*\*Ugljični otisak za korporativne papire: 0

U sklopu našeg pristupa održivom ulaganju vodimo računa o ESG-u, odnosno: okolišu (Environment), društvu (Society) i načinima upravljanja (Governance).

Računajući i objavljujući ove vrijednosti pratimo i upravljamo rizicima vezanim uz održivost te vam omogućujemo transparentan prikaz utjecaja vaših ulaganja na navedene čimbenike.

\* Za izračun uzimamo u obzir preko 50 različitih pokazatelja podijeljenih po vrsti papira i industriji te po pojedinačnim E, S i G temama  
\*\* Koliko tona CO2e emitiraju države/kompanije u fondu po 1m EUR prihoda od prodaje (kompanije) ili BDP-a (države)  
\*\*\* Koliko tona CO2e koje emitiraju kompanije u portfelju se može pripisati fondu po 1m EUR imovine uložene u dionice/obveznice kompanija

## 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, koji će se nastojati ostvariti ulaganjem pretežito u obveznice i druge oblike sekuritiziranog duga, a zatim u instrumente tržišta novca izdatelja iz Republike Hrvatske, ostalih država članica Europske unije, OECD-a i CEFTA-e, te depozite. Dozvoljeno je ulaganje do 100% neto vrijednosti imovine Pod-fonda u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj Republika Hrvatska ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske. Modificirano vrijeme trajanja (eng. modified duration) imovine Pod-fonda je ograničeno u rasponu od 0 do 3. Alokacijom imovine pod-fonda i odabirom pojedinih izdanja se upravlja aktivno, što znači da se pri donošenju investicijskih odluka ne replicira financijski indeks.

Pod-fond je prvenstveno namijenjen ulagateljima s horizontom ulaganja duljim od 6 mjeseci koji su spremni na kombinaciju rizika i prinosa koje donose ulaganja na obvezničkom i novčanom tržištu.

## Mjesečni komentar fond menadžera



Video komentar

Ekonomske podaci objavljeni u travnju pokazali su da se globalno gospodarstvo nastavlja oporavljati, iako za sektor proizvodnje i dalje ima izazova. Indeksi nabave (PMI) za SAD, eurozonu i Veliku Britaniju pokazali su rast u proizvodnim i uslužnim sektorima, dok je Kina u prvom tromjesečju ostvarila brži rast BDP-a od očekivanog.

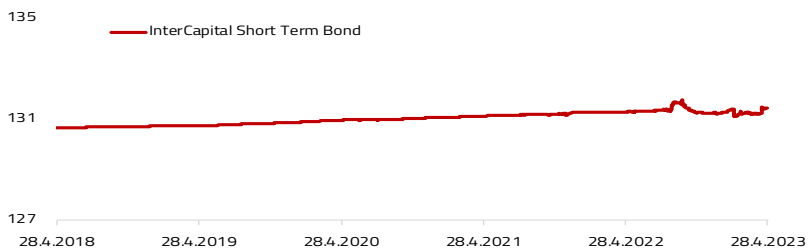
Pad cijena energije uspio je smanjiti stopu inflacije u vodećim razvijenim ekonomijama. Doprinos energije u SAD-u i eurozoni zbog baznog efekta postao je negativan, dok je u Velikoj Britaniji pad cijena goriva smanjio utjecaj širih energetske troškova. Na trošak energenata utjecalo je i smanjenje proizvodnje OPEC-a s ciljem stabiliziranja cijena nafte na razini od oko 80 dolara po barelu. Unatoč tome, usporedba sa izrazito visokim cijenama u 2022. godini mogla bi značiti da će energija i dalje negativno utjecati na inflaciju u narednim mjesecima.

Positivni gospodarski zamah bio je katalizator za rast rizične imovine, unatoč dodatnom stresu u bankarskom sektoru. Globalne obveznice vratile su 0,4%, pri čemu je velik dio toga potaknut ulaganjem u kreditne vrijednosnice s investicijskim ocjenama, koje su se vratile za 1,2% tijekom mjeseca.

Poslovni podaci u SAD-u pokazali su da se ekonomski zamah ubrzavao tijekom mjeseca. Izvješća o preliminarnim indeksima nabave u travnju pokazala su povećanje gospodarske aktivnosti u sektorima proizvodnje i usluga, koja su oba nadmašila očekivanja. S druge strane, pojavili su se prvi znakovi hlađenja na tržištu rada.

Tržišta i dalje očekuju da će se kamatne stope u SAD-u povećati za 25 baznih bodova u svibnju, što bi trebalo biti posljednje podizanje kamatne stope u ovom ciklusu. S druge strane, tržišta očekuju da Europska središnja banka još ima posla. Iako tržište sada naginje prema povećanju od 25 baznih bodova u svibnju umjesto 50, i dalje se ukupno procjenjuje da će biti 75 baznih bodova podizanja kamatnih stopa do jeseni.

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



	1 mj.	3 mj.	12 mj.	2023.	3 god.	5 god.	Osnutak
IC Short Term Bond	0,1178%	0,27%	0,23%	0,15%	0,48%	0,72%	31,59%
	2017.	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	PGP*
IC Short Term Bond	0,26%	0,10%	0,13%	0,14%	0,15%	0,08%	1,79%

\* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli  $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvješaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^ (365 / broj\ dana\ u\ periodu)$ .

\*\* 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-fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta pod-fonda	UCITS
Domicilna država	Hrvatska
ISIN	HRICAMU12B3
Bloomberg oznaka	VBICASH CZ
Depozitar	OTP banka d.d.
Denominacija	EUR
Početna cijena udjela	100
Minimalna uplata	300,00 EUR
Cut-off	15:00 CET
Neto imovina	33,03 m EUR
Cijena udjela	131,5921
Naknada za upravljanje	0,30% p.a. do opoziva
Naknada depozitaru	0,06% p.a.
Ulazna naknada	0,00%
Izlazna naknada	0,00%
Početak rada pod-fonda	6. studeni 2007.

## Karakteristike portfelja

Broj pozicija	21
Top 10	61,59%
Prosječna ročnost (god.)	1,2
Prosječan kupon	0,93%
Trenutni prinos	1,86%

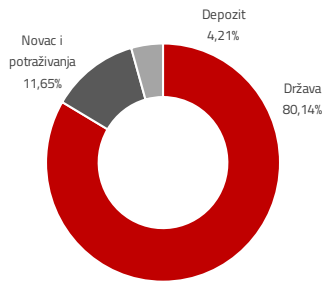
## Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

Srednji prinos (%)	0,16
Volatilitnost (%)	0,22
Sharpe ratio	-1,27
Sortino ratio	-1,56

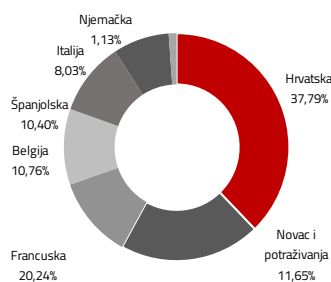
## Top 10 pozicija

Oznaka	Izdavatelj	% NAV
BTPS 0 3 08/15/23	REPUBLIKA ITALIJA	7,51%
H26CA	MINISTARSTVO FINANCIJA	7,09%
BGTB 2024/03/07 0	KRALJEVINA BELGIJA	7,07%
BTF 2024/03/20 0	REPUBLIKA FRANCUSKA	7,06%
H253A	MINISTARSTVO FINANCIJA	7,05%
H257A	MINISTARSTVO FINANCIJA	6,49%
BUBILL 0 10/18/23	REPUBLIKA NJEMAČKA	5,97%
BTF 2023/11/29 0	REPUBLIKA FRANCUSKA	4,46%
H24BA	MINISTARSTVO FINANCIJA	4,46%
BTF 2024/02/21 0	REPUBLIKA FRANCUSKA	4,43%
Top 10 pozicija		61,59%

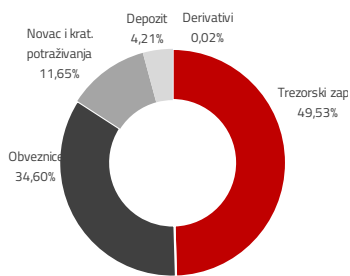
### Sektorska izloženost



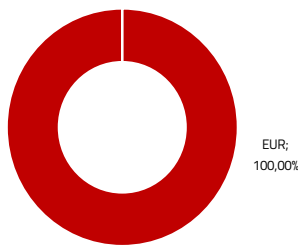
### Geografska izloženost



### Struktura imovine



### Valutna izloženost



### Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

#### Predsjednik Uprave | [ivan.kurtovic@intercapital.hr](mailto:ivan.kurtovic@intercapital.hr)

- Preko 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 InterCapital-a 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

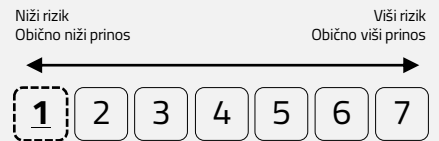


Niko Maričić

#### Fond menadžer | [niko.maricic@intercapital.hr](mailto:niko.maricic@intercapital.hr)

- Više od 6 godina iskustva u upravljanju imovinom i korporativnoj riznici
- Tijekom karijere se istaknuo u Fixed Income području u radu s instrumentima obvezničkih tržišta i valuta
- Jedan od ključnih članova tima koji je osvojio nagrade za Najbolji obveznički fond u Hrvatskoj (2017. i 2019.)

### Pokazatelj rizika\*



\* Kategorija Pokazatelj rizika Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

### Izloženost vrstama tržišta\*

Uređena tržišta i države članice	82,63%
Uređena tržišta treće države	0,00%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neurvršteni 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 19.04.2023.):

Oznaka	Izdavatelj	Proc. Vrijednost
H24BA	Ministarstvo financija	99,8251 EUR
H253A	Ministarstvo financija	100,2696 EUR
H26CA	Ministarstvo financija	113,8255 EUR
H287A	Ministarstvo financija	99,8317 EUR
H297A	Ministarstvo financija	109,1762 EUR
H257A	Ministarstvo financija	106,3457 EUR

\*procijenjena vrijednost vrijednosnih papira dobivena je korištenjem BVAL-a.

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnost 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 Dokument s ključnim informacijama dostupni 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)

#### Ana Ceković

T: +385 1 4825 9321 | M: +385 91 2825 848  
E: [Ana.Cekovic@intercapital.hr](mailto:Ana.Cekovic@intercapital.hr)

Signatory of:



InterCapital Asset Management je prvo društvo za upravljanje UCITS fondovima u Hrvatskoj koje je potpisalo deklaraciju o načelima odgovornog investiranja koju propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja – Institut PRI i koje podržava standarde TCFD-a.