

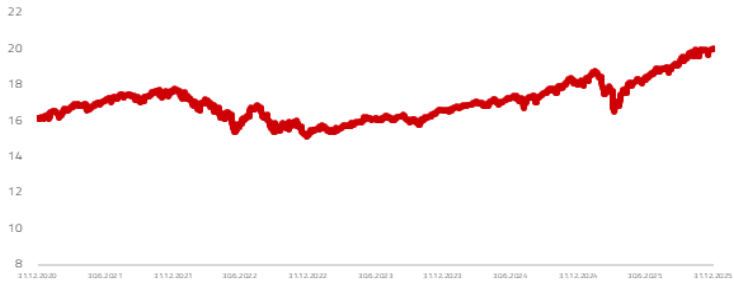
Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	Erste Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	Mješoviti
Imovina	16,75 m EUR
Cijena udjela	19,9571
ISIN	HRICAMUICBL4
LEI	549300V7UZEJB35
Depozitar	KG230
Depozitar	Erste Bank
Min. uplata	50
Početak rada	22.2.2002
Početna cijena	100
Valuta fonda	EUR

Prinosi*

2025.	10,78%
1Y	10,78%
PGP*	-6,53%
2024.	8,61%
2023.	9,55%
2022.	-14,04%
2021.	9,33%
2020.	1,16%

Kretanje cijene udjela



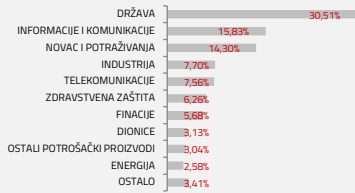
*Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^ {365 / broj\ dana\ u\ periodu}$.
Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

Investicijski cilj i strategija

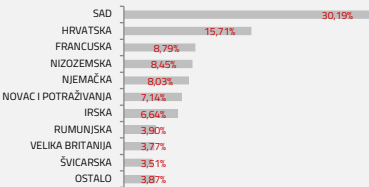
Fond za investicijski cilj ima umjereni rast glavnice ostvarivanjem kapitalne dobiti ulaganjem u dionice, ali i od redovitih prihoda od financijskih instrumenata s fiksnim prinosom u koje ulaže. Fond svoju imovinu ulaže u različite vrste imovine od kojih su glavne vrste dionice i financijski instrumenti s fiksnim prinosom, a udio svake pojedine vrste imovine ne smije prelaziti 70% neto imovine fonda. Pod-fondu je dozvoljeno ulaganje iznad 35% neto imovine u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj Republika Hrvatska ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske, Savezna Republika Njemačka, Francuska Republika i Kraljevina Nizozemska. Pod-fond nije usmjeren na pojedini industrijski ili geografski sektor.

Struktura ulaganja

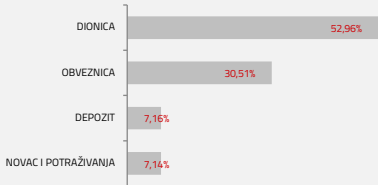
Sektorska izloženost



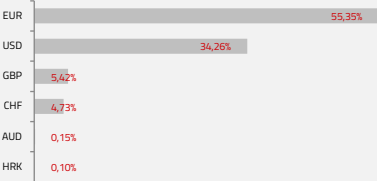
Geografska izloženost



Prema vrstama vrijednosnih papira



Valutna izloženost



Mjesečni komentar fond menadžera

Posljednji mjesec u godini donio je važne makroekonomske podatke i odluke središnjih banaka koje su poslužile kao svojevrsna potvrda dosadašnjih tržišnih očekivanja. Ključni zaključak: gospodarstva razvijenih zemalja i dalje pokazuju otpornost, ali se znakovi slabosti, osobito u SAD-u, ne smiju zanemariti. U SAD-u inflacija u studenom iznosi 2,77% (nakon 3,07% u rujnu), iako se dio tog pada tumači metodološkim slabostima u procjeni stanovanja. U eurozoni je inflacija stabilna na 2,17%, dok je UK zabilježio snažniji pad na 3,27%. U Japanu je inflacija ostala na povišenih 2,97%. Monetarne politike se sve više razlikuju. Fed je nakon trećeg uzastopnog reza (na 3,757%) poručio da daljnji rezovi nisu zajamčeni. ECB odbija davati prognoze i time implicira da ostaje pri sadašnjim razinama.

Dioničari su tržišta imala relativno miran završetak iznimno uspješne 2025. godine, dok se analitičari najvećih svjetskih banaka već bave predviđanjima može li i nadolazeća godina ponovno donijeti iznadprosječni rast indeksa, kao što je to bio slučaj u prethodne tri. Ključ uspjeha leži u primjeni AI tehnologije u stvarne poslovne procese kako bi se povećala produktivnost i opravdala golema ulaganja. U SAD-u je indeks S&P 500 ostvario blago pozitivan pomak u odnosu na kraj studenoga, dok je vodeći europski dionički indeks DAX zabilježio izraženiji rast. Konačno, i regionalni dionički indeksi Rumunjske, Hrvatske i Slovenije imali su vrlo uspješan mjesec.

Top 10 ulaganja

Oznaka	Vrsta	Izdavatelj	%NAV
CROATI 3,25 02/11/	Obveznica	MINISTARSTVO FINACIJA	8,30%
Depozit ERSTE & STE	Depozit	ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK D.D.	7,17%
GOOGL US	Dionica	ALPHABET INC - CLASS A	5,30%
FRTR 4,75 04/25/35	Obveznica	REPUBLIKA FRANCUSKA	4,60%
MSFT US	Dionica	MICROSOFT	4,15%
ROMANI 6 3/8 09/18	Obveznica	RUMUNJSKA	3,91%
DBR 0,25 08/15/28	Obveznica	REPUBLIKA NJEMAČKA	3,41%
NVDA US	Dionica	NVIDIA CORP	2,91%
IRISH 2030/10/18 0,	Obveznica	REPUBLIKA IRSKA	2,68%
NETHER 0,75 07/15/	Obveznica	KRALJEVINA NIZOZEMSKA	2,64%
Top 10 ukupno			45,07%

Naknade fonda

Upravljačka naknada	1,75%
Naknada depozitaru	0,20%
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	0,00% do 1,00%

Izloženost vrstama tržišta

Uređena tržišta RH i država članica EU	56,76%
Uređena tržišta treće države	40,63%
Nedavno izdani vrijednosni papiri	0,00%
Neuvršteni vrijednosni papiri	0,00%

Vrijednosni papiri vrednovani metodom procjene

Naziv izdavatelja	Identifikacijska oznaka	Procijenjena vrijednost	Metoda procjene	Datum procjene	Udio u neto imovini
Grad Varaždin	4GVZ	95,7172 EUR	Reuters	31.12.2025	0,10
INSPIRIO ZAIF D.D.	SLPF	3,2316 EUR	Usporedbe s peer grupom	31.12.2025	0,18

Modificirana duracija:

1,81

Važne napomene

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 ERSTE 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 kao i način izračuna Pokazatelja fonda na Internet stranici društva ([link](#)).