

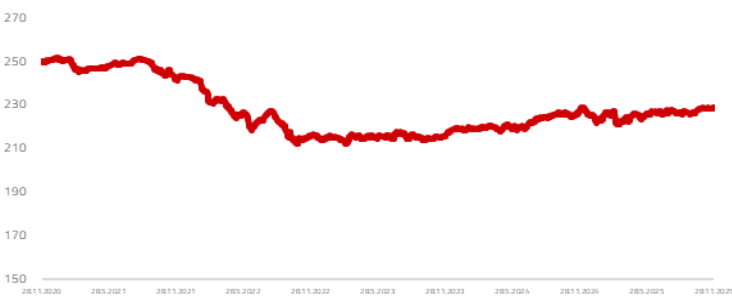
Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	Erste Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	Obveznički
Imovina	9,76 m EUR
Cijena udjela	228,9772
ISIN	HRICAMUCAONO
LEI	52990010C4NK41
	2ZL440
Depozitar	Erste Bank
Min. uplata	50
Početak rada	26.10.2004
Početna cijena	100
Valuta fonda	EUR

Prinosi*

2025.	1,54%
1Y	0,49%
PGP*	4,00%
2024.	2,84%
2023.	2,56%
2022.	-12,04%
2021.	-3,32%
2020.	0,89%

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 proteklm razdobljima i ne predstavljaju indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

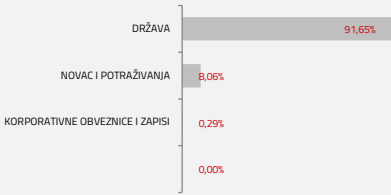
Investicijski cilj i strategija

Fond za investicijski cilj ima stručno plasirati prikupljena novčana sredstva, osiguravajući pritom neophodnu likvidnost pod-fonda, uz što veću profitabilnost ulaganja i uz preuzimanje primjerenog rizika. Fond svoju imovinu ulaže u instrumente s fiksnim prinosom; dužničke vrijednosne papire, instrumente tržišta novca i ostale kamatonosne instrumente koje su izdale pravne osobe, vlade ili drugi subjekti (jedinice lokalne samouprave i drugi entiteti), pri čemu se ne primjenjuju ograničenja vezana za rejting.

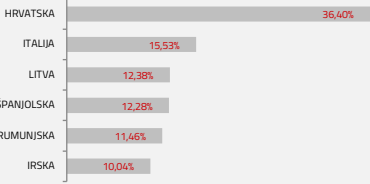
Dozvoljeno je ulaganje do 100% neto imovine pod-fonda, ulaže u obveznice i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj Republika Hrvatska, te do 35% neto imovine pod-fonda pojedinačno u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ostale članice Europske unije, OECD-a, CEFTA-e i treće države.

Struktura ulaganja

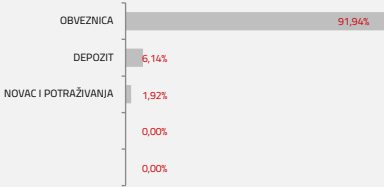
Sektorska izloženost



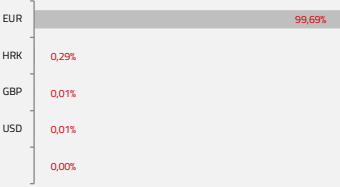
Geografska izloženost



Prema vrstama vrijednosnih papira



Valutna izloženost



Mjesečni komentar fond menadžera

Studeni je bio mjesec zatišja na globalnim obvezničkim tržištima, uz skroman pozitivan prinos Bloomberg Global Aggregate indeksa. Investitori su navigirali između proturječnih makroekonomskih signala, nedostatka pouzdanih podataka zbog najdužeg „shutdowna“ američke vlade (43 dana), te neizvjesnosti oko budućeg smjera monetarne politike.

U SAD-u se povećala vjerojatnost smanjenja kamatnih stopa već na idućem sastanku Feda u prosincu. Takva očekivanja podržana su slabijom potrošačkom anketom Conference Boarda te kontinuiranim rastom nezaposlenosti, koja je u rujnu dosegla 4,4 %. Iako je najpoznatiji indikator nezaposlenosti (NFP ili „non-farm payrolls“) iznenadio pozitivno, rast broja dugotrajno nezaposlenih stvara zabrinutost. U tom kontekstu, prinosi na američke obveznice pali su, pa je segment američkih trezorskih zapisa ostvario pozitivan mjesečni prinos.

Suprotno tome, japanske državne obveznice zabilježile su gubitak jer tržište postupno ukalkulira kraj razdoblja ekspanzivne fiskalne politike i ultra-labave monetarne politike centralne banke. Slabljenje jena dodatno pojačava inflacijski pritisak – listopadski CPI dosegao je 3 % godišnje.

U eurozoni, njemačke obveznice su podbacile zbog planiranog rasta neto zaduživanja vlade. U Ujedinjenom Kraljevstvu, iako je inflacija usporila na 3,6%, cijene obveznica nisu značajno porasle, uglavnom zbog neizvjesnosti oko proračuna.

Zaključno, obveznička tržišta se kreću u uskom rasponu, ali sve više cijene scenarij smanjenja kamata u SAD-u. U takvom okruženju, kvaliteta i selektivnost ostaju ključni u pozicioniranju obvezničkih portfelja.

Erste Bond

Klasa A

Studeni 2025.

Top 10 ulaganja

Oznaka	Vrsta	Izdavatelj	%NAV
CROATI 3,375 03/	Obveznica	MINISTARSTVO FINACIJA	21,63%
LITHUN 3 5/8 03/1	Obveznica		12,40%
ROMANI 5,625 02/	Obveznica	RUMUNJSKA	11,47%
IRISH 2.6 10/ 18/3	Obveznica	REPUBLIKA IRSKA	10,05%
BTPS 3,7 06/ 15/3	Obveznica	REPUBLIKA ITALIJA	9,85%
CROATI 2033/03/1	Obveznica	MINISTARSTVO FINACIJA	8,25%
SPGB 2,7 01/31/3	Obveznica	KRALJEVINA ŠPANJOLSKA	6,66%
Depozit ERSTE & S	Depozit	ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK D.D.	6,15%
BTPS 3 1/4 07/15	Obveznica	REPUBLIKA ITALIJA	5,69%
SPGB 3,25 04/30/	Obveznica	KRALJEVINA ŠPANJOLSKA	5,63%
Top 10 ukupno			97,78%

Naknade fonda

Upravljačka naknada	1,00%
Naknada depozitaru	0,12%
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	0,00% do 1,00%

Izloženost vrstama tržišta

Uređena tržišta RH i država članica EU	100,00%
Uređena tržišta treće države	0,00%
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
Dalekovod d.d.	3DLK	102,1583 EUR	Altmanov z-score	28.11.2025	0,29
Min. financija RH	H282A	101,6775 EUR	BVAL	28.11.2025	0,02
Min. financija RH	H26CA	102,2837 EUR	BVAL	28.11.2025	0,11

Modificirana duracija:

6,18

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](#)).