

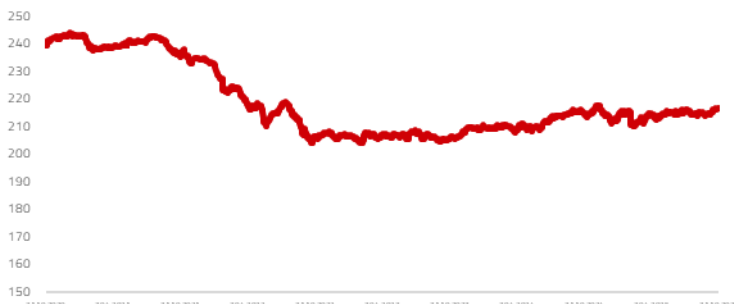
Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	Obveznički
Imovina	10,35 m EUR
Cijena udjela	216,7364
ISIN	HRICAMUIBNB2
LEI	52990010C4NK41
	2ZL440
Depozitar	Erste Bank
Min. uplata	50
Početak rada	26.10.2004
Početna cijena	100
Valuta fonda	EUR

Prinosi*

2025.	0,96%
1Y	1,01%
PGP*	3,75%
2024.	2,33%
2023.	2,05%
2022.	-12,38%
2021.	-3,77%
2020.	0,39%

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.

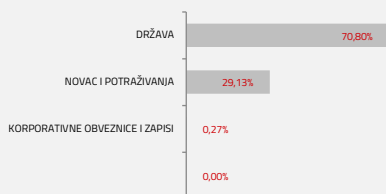
Investicijski cilj i strategija

Fond za investicijski cilj ima 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.

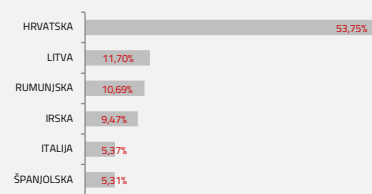
Dozvoljeno je ulaganje do 100% neto imovine pod-fonda, ulaže u obveznice i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj Republika Hrvatska, te do 35% neto imovine pod-fonda pojedinačno u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ostale članice Europske unije, OECD-a,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

Struktura ulaganja

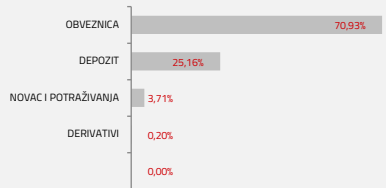
Sektorska izloženost



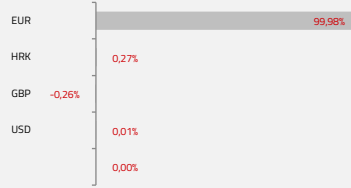
Geografska izloženost



Prema vrstama vrijednosnih papira



Valutna izloženost



Mjesečni komentar fond menadžera

Listopad je donio kombinaciju umirujućih poruka s monetarne strane i dobrih geopolitičkih vijesti (dogovor SAD-a i Kine o odgađanju restrikcija na trgovinu), što je bilo pozitivno za obveznička tržišta diljem svijeta. Inflacija u SAD-u nastavila je slabjeti – iako su neki efekti tarifa bili prisutni, njihova je transmisija na cijene bila blaža od očekivanja. U tom je okruženju Fed smanjio kamatne stope za dodatnih 25 baznih bodova, na raspon 3,75 – 4,00 %, ali pritom signalizirao da nova sniženja nisu zajamčena.

Na tržištu obveznica reakcija je bila mješovita, s obzirom da su se smanjila očekivanja o daljnjem spuštanju stopa u prosincu. Suprotno tome, prinosi na obveznice tržišta u razvoju pali su zahvaljujući višim realnim prinosima i slabijem dolaru, što je potaknulo rast indeksa EM obveznica. U Europi su prinosi na državne obveznice nastavili padati. Posebno su se izdvojile Italija i Španjolska, dok su se spreadovi prema njemačkom Bundu dodatno suzili. U Velikoj Britaniji, smanjeni inflacijski pritisci i umjereniji ton guvernera središnje banke potaknuli su rast cijena Giltova. Europska središnja banka je na monetarnom sastanku odlučila ostaviti kamatne stope nepromijenjenima.

Zaključno, unatoč selektivnim pritiscima, rast obvezničkih cijena u većini razvijenih tržišta i stabilizacija inflacije pridonose povoljnom okruženju za dužničke instrumente, no uz ograničen prostor za pogreške ako se makroekonomski rizici ponovno intenziviraju.

Erste Bond

Klasa B

Listopad 2025.

Top 10 ulaganja

Oznaka	Vrsta	Izdavatelj	%NAV
CROATI 3,375 03/	Obveznica	MINISTARSTVO FINACIJA	20,36%
Depozit ERSTE & S	Depozit		15,52%
LITHUN 3 5/8 03/1	Obveznica	REPUBLIKA LITVA	11,68%
ROMANI 5,625 02/	Obveznica	RUMUNJSKA	10,68%
Depozit ZAGREBA	Depozit	ZAGREBAČKA BANKA D.D.	9,66%
IRISH 2.6 10/18/3	Obveznica	REPUBLIKA IRSKA	9,47%
CROATI 2033/03/	Obveznica	MINISTARSTVO FINACIJA	7,77%
BTPS 3 1/4 07/15	Obveznica	REPUBLIKA ITALIJA	5,36%
SPGB 3,25 04/30/	Obveznica	KRALJEVINA ŠPANJOLSKA	5,30%
3DLK	Obveznica	DALEKOVOD D.D.	0,27%
Top 10 ukupno			96,07%

Naknade fonda

Upravljačka naknada	1,50%
Naknada depozitaru	0,12%
Ulazna naknada	1,00%
Izlazna naknada	0,00%

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	102,3470 EUR	Altmanov z-score	31.10.2025	0,27
Min. financija RH	H282A	101,8489 EUR	BVAL	31.10.2025	0,02
Min. financija RH	H26CA	102,7080 EUR	BVAL	31.10.2025	0,10

Modificirana duracija:

5,24

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 podlozan 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 (www.erste.icam.hr).