

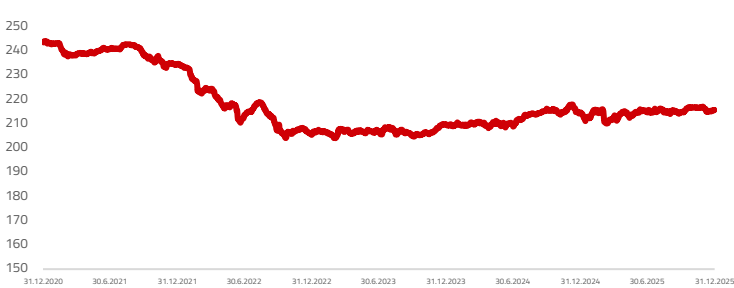
Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	Erste Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	Obveznički
Imovina	9,51 m EUR
Cijena udjela	215,6331
ISIN	HRICAMUIBNB2
LEI	52990010C4NK412
	ZL440
Depozitar	Erste Bank
Min. uplata	50
Početak rada	26.10.2004
Početna cijena	100
Valuta fonda	EUR

Prinosi*

2025.	0,45%
1Y	0,45%
PGP*	3,69%
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.

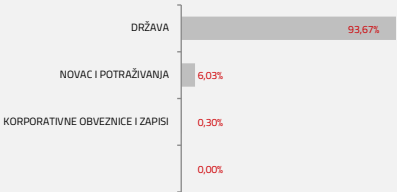
Investicijski cilj i strategija

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 prinomom; 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.

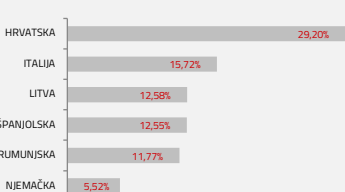
Dozvoljeno je ulaganje do 100% neto imovine pod-fonda, ulaže u obveznice i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj Republika Hrvatska, te do 35% neto imovine pod-fonda pojedinačno u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ostale članice Europske unije, OECD-a,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

Struktura ulaganja

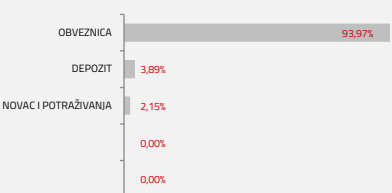
Sektorska izloženost



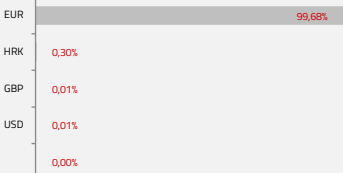
Geografska izloženost



Prema vrstama vrijednosnih papira



Valutna izloženost



Mjesečni komentar fond menadžera

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. Stanje na tržištu rada u SAD-u sve više odražava hlađenje. Stopa nezaposlenosti porasla je na 4,67%, a zapošljavanje u privatnom sektoru pokazuje znakove stagnacije. Istovremeno, određene komponente potrošačkih PMI pokazatelja ukazuju na usporavanje. U Europi, njemački IFO indeks sentimenta potrošača zatvara godinu bez naznaka optimizma.

Inflacijski pritisci nastavljaju slabjeti. 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 zastopnog reza (na 3,757%) poručio da daljnji rezovi nisu zajamčeni. ECB odbija davati prognoze i time implicira da ostaje pri sadašnjim razinama. BoE je smanjio stopu na 3,757% i signalizirao moguće daljnje rezove. Suprotno tome, BoJ je povećao kamate na 0,757% i najavio nove korake zbog i dalje preniske realne kamatne stope.

Za obvezničke ulagače je trenutna razina prinosa na obveznice duljeg kraja krivulje povijesno visoka i stoga atraktivna, ali treba naglasiti da su rizici od usporavanja gospodarstva i povišene inflacije i dalje prisutni.

Erste Bond

Klasa B

Prosinac 2025.

Top 10 ulaganja

Oznaka	Vrsta	Izdavatelj	%NAV
CROATI 3,375 03/	Obveznica	MINISTARSTVO FINACIJA	16,54%
LITHUN 3 5/8 03/1	Obveznica		12,60%
ROMANI 5,625 02/	Obveznica	RUMUNJSKA	11,79%
BTPS 3,7 06/15/3	Obveznica	REPUBLIKA ITALIJA	9,92%
CROATI 2033/03/1	Obveznica	MINISTARSTVO FINACIJA	8,39%
SPGB 2,7 01/31/3	Obveznica	KRALJEVINA ŠPANJOLSKA	6,83%
BTPS 3 1/4 07/15	Obveznica	REPUBLIKA ITALIJA	5,82%
SPGB 3,25 04/30/	Obveznica	KRALJEVINA ŠPANJOLSKA	5,74%
DBR 2,6 08/15/35	Obveznica	REPUBLIKA NJEMAČKA	5,53%
BGARIA 3 1/2 05/1	Obveznica	REPUBLIKA BUGARSKA	5,41%
Top 10 ukupno			88,57%

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	102,0447 EUR	Altmanov z-score	31.12.2025	0,30
Min. financija RH	H282A	101,2277 EUR	BVAL	31.12.2025	0,02
Min. financija RH	H26CA	101,9333 EUR	BVAL	31.12.2025	0,11

Modificirana duracija:

6,27

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](#)).