

## Osnovne informacije o fondu

|                        |                               |
|------------------------|-------------------------------|
| Društvo za upravljanje | Erste Asset Management d.o.o. |
| Vrsta fonda            | Obveznički                    |
| Imovina                | 9,76 m EUR                    |
| Cijena udjela          | 216,9847                      |
| ISIN                   | HRICAMUIBNB2                  |
| LEI                    | 52990010C4NK41                |
| Depozitar              | Erste Bank                    |
| Min. uplata            | 50                            |
| Početak rada           | 26.10.2004                    |
| Početna cijena         | 100                           |
| Valuta fonda           | EUR                           |

## Prinosi\*

|       |         |
|-------|---------|
| 2025. | 1,08%   |
| 1Y    | -0,01%  |
| PGP*  | 3,74%   |
| 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 proteklom razdoblju i ne predstavljaju indiciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

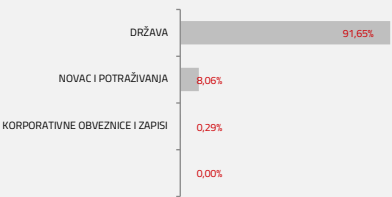
## Investicijski cilj i strategija

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.

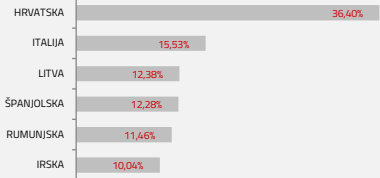
Dozvoljeno je ulaganje do 100% neto imovine pod-fonda, ulaže u obveznice i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj Republika Hrvatska, te do 35% neto imovine pod-fonda pojedinačno u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ostale članice Europske unije, OECD-a,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

Studeni 2025.

### Top 10 ulaganja

| Oznaka            | Vrsta     | Izdavatelj            | %NAV   |
|-------------------|-----------|-----------------------|--------|
| CROATI 3,375 03/1 | 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 02/1 | 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 2033/03/1  | Obveznica | MINISTARSTVO FINACIJA | 7,77%  |
| BTPS 3 1/4 07/15  | Obveznica | REPUBLIKA ITALIJA     | 5,36%  |
| SPGB 3,25 04/30/1 | 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                    | 102,1583 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:

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 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](#)).