

Erste Short Term Bond

Klasa A

ERSTE
Asset Management

Listopad 2025.

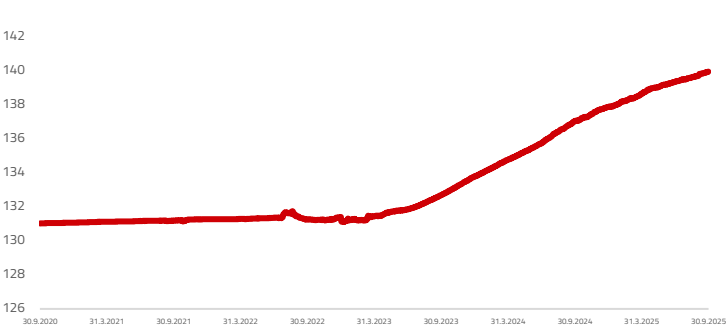
Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	Kratkor. obveznički
Imovina	35,50 m EUR
Cijena udjela	139,9228
ISIN	HRICAMUISTB3
LEI	5299003G5YD2R7933D68
Depozitar	Erste Bank
Min. uplata	50
Početak rada	6.11.2007
Početna cijena	100
Valuta fonda	EUR

Prinosi*

2025.	1,49%
1Y	2,13%
PGP*	1,89%
2024.	3,06%
2023.	1,81%
2022.	0,08%
2021.	0,15%
2020.	0,14%

Kretanje cijene udjela



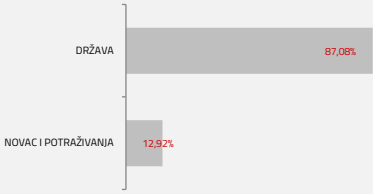
*Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^ {365 / broj\ dana\ u\ periodu}$.
Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju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

Investicijski cilj i strategija

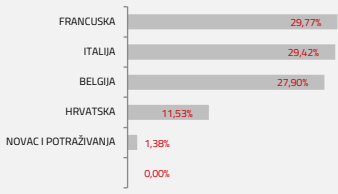
Fond za investicijski cilj ima porast vrijednosti udjela u kratkom ili srednjem roku, veći od kratkoročnih stopa na tržištu novca, s visokom likvidnošću i niskom volatilnosti imovine, koji će se nastojati ostvariti ulaganjem pretežito u obveznice i druge oblike sekuritiziranog duga, a zatim u instrumente tržišta novca izdavatelja iz Republike Hrvatske, ostalih država članica Europske unije, OECD-a i CEFTA-e, te depozite. Dozvoljeno je ulaganje do 100% neto vrijednosti imovine fonda u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj Republika Hrvatska ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske.

Struktura ulaganja

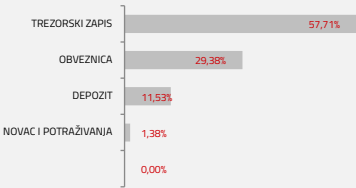
Sektorska izloženost



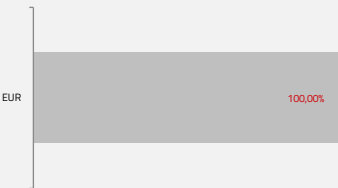
Geografska izloženost



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 Short Term Bond

Klasa A

Listopad 2025.

Top 10 ulaganja

Oznaka	Vrsta	Izdavatelj	%NAV
Depozit OTP BANK	Depozit	OTP BANKA D.D.	12,82%
BGTB 0 03/12/26	Obveznica	KRALJEVINA BELGIJA	12,56%
BTPS 2.1 07/15/2	Obveznica	REPUBLIKA ITALIJA	11,04%
BGTB 0 12/11/25	Obveznica	KRALJEVINA BELGIJA	9,82%
BTPS 2.55 02/25/	Obveznica	REPUBLIKA ITALIJA	8,52%
BTF 0 10/15/25	Obveznica	REPUBLIKA FRANCUSKA	8,44%
BTF 0 01/28/26	Obveznica	REPUBLIKA FRANCUSKA	8,40%
BTF 0 02/25/26	Obveznica	REPUBLIKA FRANCUSKA	8,38%
BTF 0 12/10/25	Obveznica	REPUBLIKA FRANCUSKA	7,86%
BTPS 0 08/01/26	Obveznica	REPUBLIKA ITALIJA	6,10%
Top 10 ukupno			93,94%

Naknade fonda

Upravljačka naknada	0,15%
Naknada depozitaru	0,06%
Ulazna naknada	0,00%
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

Na datum izrade mjesečnog izvještaja u portfelju fonda nema vrijednosnih papira vrednovanih metodom procjene.

Modificirana duracija:

0,52

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 (www.erste.icam.hr).