

# Erste Short Term Bond

Klasa A

ERSTE  
Asset Management

Prosinac 2025.

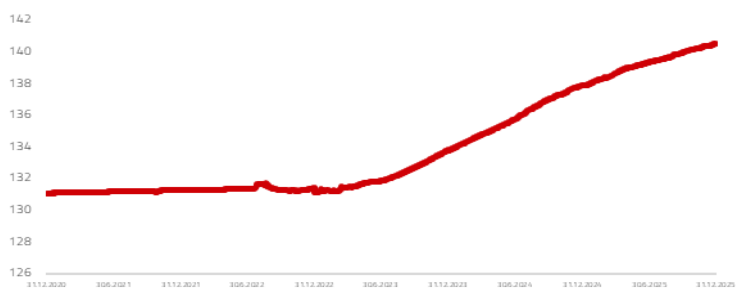
## Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	Erste Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	Kratkor. obveznički
Imovina	34,54 m EUR
Cijena udjela	140,5211
ISIN	HRICAMUJSTB3
LEI	5299003G5YD2R7
Depozitar	ARKISCHE BANK d.d.
Min. uplata	50
Početak rada	6.11.2007
Početna cijena	100
Valuta fonda	EUR

## Prinosi\*

2025.	1,93%	142
1Y	1,93%	140
PGP*	1,89%	138
2024.	3,06%	136
2023.	1,81%	134
2022.	0,08%	132
2021.	0,15%	130
2020.	0,14%	128

## Kretanje cijene udjela



\*Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli  $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^ (365 / broj\ dana\ u\ periodu)$ .

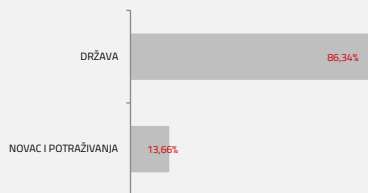
Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

## Investicijski cilj i strategija

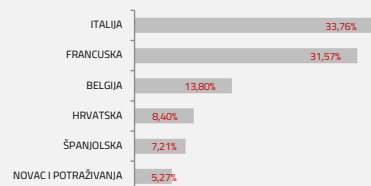
Fond za investicijski cilj ima porast vrijednosti udjela u kratkom ili srednjem roku, veći od kratkoročnih stopa na tržištu novca, s visokom likvidnošću i niskom volatilnosti imovine, koji će se nastojati ostvariti ulaganjem pretežito u obveznice i druge oblike sekuritiziranog duga, a zatim u instrumente 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

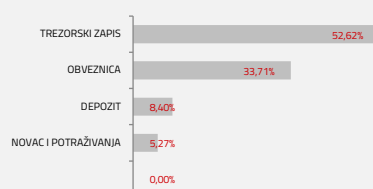
### Sektorska izloženost



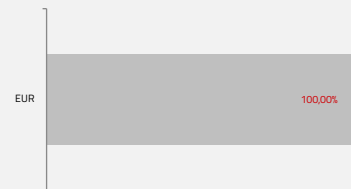
### Geografska izloženost



### Prema vrstama vrijednosnih papira



### Valutna izloženost



## Mjesečni komentar fond menadžera

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 uzastopnog 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 Short Term Bond

Klasa A

**ERSTE**  
Asset Management

Prosinac 2025.

## Top 10 ulaganja

Oznaka	Vrsta	Izdavatelj	%NAV
BTF 0 10/07/26	Obveznica	REPUBLIKA FRANCUSKA	14,25%
BTPS 2.1 07/15/2	Obveznica	REPUBLIKA ITALIJA	11,41%
BTPS 2.55 02/25/	Obveznica	REPUBLIKA ITALIJA	8,80%
BTF 001/28/26	Obveznica	REPUBLIKA FRANCUSKA	8,67%
BTF 002/25/26	Obveznica	REPUBLIKA FRANCUSKA	8,66%
Depozit ERSTE & S	Depozit	ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK D.D.	8,40%
SGLT 0 03/06/26	Obveznica	KRALJEVINA ŠPANJOLSKA	7,21%
BTPS 0 08/01/26	Obveznica	REPUBLIKA ITALIJA	6,30%
BGTB 0 03/12/26	Obveznica	KRALJEVINA BELGIJA	4,90%
BGTB 0 02/12/26	Obveznica	KRALJEVINA BELGIJA	4,62%
<b>Top 10 ukupno</b>			<b>83,22%</b>

## 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:**

**0,44**

## Važne napomene

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnost i kupon temeljeni na dijelu portfelja s fiksnim prinomom. 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](#)).