

Erste Short Term Bond

Klasa A

ERSTE
Asset Management

Studeni 2025.

Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	Erste Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	Kratkor. obveznički
Imovina	34,27 m EUR
Cijena udjela	140,3194
ISIN	HRICAMUISTB3
LEI	5299003G5YD2R7
Depozitar	ARKISCHE BANK d.d.
Min. uplata	50
Početak rada	6.11.2007
Početna cijena	100
Valuta fonda	EUR

Prinosi*

2025.	1,78%
1Y	1,95%
PGP*	1,89%
2024.	3,06%
2023.	1,81%
2022.	0,08%
2021.	0,15%
2020.	0,14%

Kretanje cijene udjela



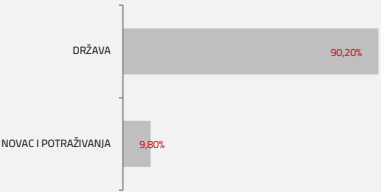
*Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena na datum izvještaja / Cijena na početni datum perioda) ^ {365 / broj dana u periodu}$.
Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju te nemaju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

Investicijski cilj i strategija

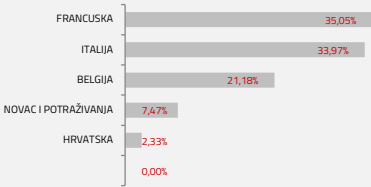
Fond za investicijski cilj ima porast vrijednosti udjela u kratkom ili srednjem roku, veći od kratkoročnih stopa na tržištu novca, s visokom likvidnošću i niskom volatilnošću imovine, koji će se nastojati ostvariti ulaganjem pretežito u obveznice i druge oblike sekuritiziranog duga, a zatim u instrumente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

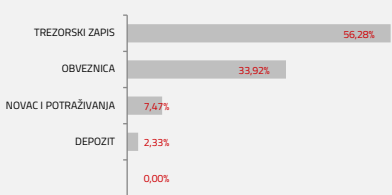
Sektorska izloženost



Geografska izloženost



Prema vrstama vrijednosnih papira



Valutna izloženost



Mjesečni komentar fond menadžera

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 Short Term Bond

Klasa A

Studenj 2025.

Top 10 ulaganja

Oznaka	Vrsta	Izdavatelj	%NAV
BTPS 2.1 07/15/2	Obveznica	REPUBLIKA ITALIJA	11,48%
BTF 0 10/07/26	Obveznica	REPUBLIKA FRANCUSKA	9,46%
BTPS 2.55 02/25/	Obveznica	REPUBLIKA ITALIJA	8,86%
BTF 0 01/28/26	Obveznica	REPUBLIKA FRANCUSKA	8,73%
BTF 0 02/25/26	Obveznica	REPUBLIKA FRANCUSKA	8,71%
BTF 0 12/10/25	Obveznica	REPUBLIKA FRANCUSKA	8,17%
BGTB 0 12/11/25	Obveznica	KRALJEVINA BELGIJA	7,29%
BTPS 0 08/01/26	Obveznica	REPUBLIKA ITALIJA	6,34%
BGTB 0 03/12/26	Obveznica	KRALJEVINA BELGIJA	4,93%
BGTB 0 02/12/26	Obveznica	KRALJEVINA BELGIJA	4,65%
Top 10 ukupno			78,62%

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:

0,45

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](#)).