

Erste Short Term Dollar Bond

Klasa A

ERSTE
Asset Management

Listopad 2025.

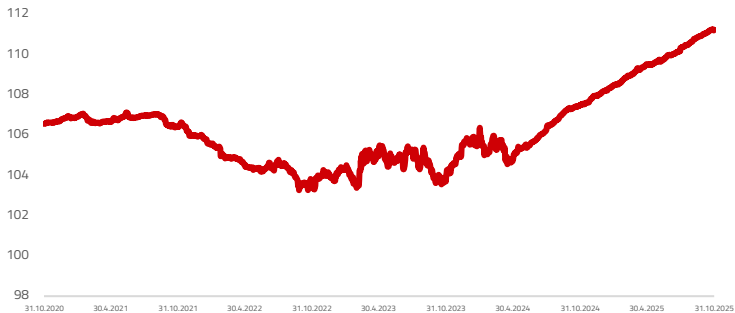
Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	InterCapital Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	Obveznički
Imovina	3,40 m EUR
Cijena udjela	111,2129
ISIN	HRICAMUUSDB2
LEI	7478000080LHDW
	ZBP665
Depozitar	ARKISCHE BANK d.d.
Min. uplata	50
Početak rada	28.9.2017
Početna cijena	100
Valuta fonda	USD

Prinosi*

2025.	2,83%
1Y	3,48%
PGP*	1,32%
2024.	2,27%
2023.	1,98%
2022.	-2,11%
2021.	-0,84%
2020.	1,10%

Kretanje cijene udjela



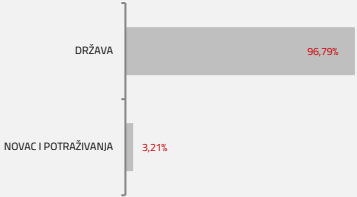
*Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^ {365 / broj\ dana\ u\ periodu}$.
Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indicaciju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

Investicijski cilj i strategija

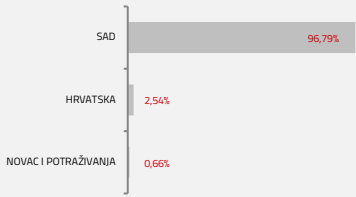
Fond za investicijski cilj ima stručno plasirati prikupljena novčana sredstva, osiguravajući pritom neophodnu likvidnost Pod-fonda, uz što veću profitabilnost ulaganja i uz preuzimanje primjerenog rizika. Pod-fond svoju imovinu ulaže u instrumente s fiksnim prinosom; dužničke vrijednosne papire, instrumente 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 u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska, SAD ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave tih država za što je pod fond dobio odobrenje regulatora u skladu s člankom 256. Zakona. Dozvoljeno je ulaganje 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

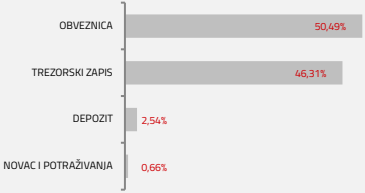
Sektorska izloženost



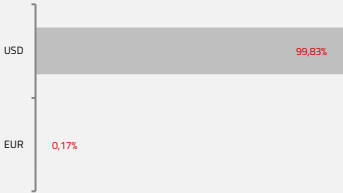
Geografska izloženost



Prema vrstama vrijednosnih papira



Valutna izloženost



Mjesečni komentar fond menadžera

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 Dollar Bond

Klasa A

Listopad 2025.

Top 10 ulaganja

Oznaka	Vrsta	Izdavatelj	%NAV
B 0 02/19/26	Obveznica	SAD	24,67%
B 0 11/06/25	Obveznica	SAD	14,00%
T 4,625 11/15/26	Obveznica	SAD	13,37%
T 0,75 04/30/26	Obveznica	SAD	11,16%
T 3.5 09/30/26	Obveznica	SAD	10,44%
T 4,125 10/31/26	Obveznica	SAD	10,35%
T 3,875 12/31/27	Obveznica	SAD	5,19%
B 04/09/26	Obveznica	SAD	5,13%
Depozit ERSTE & S	Depozit	ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK D.D.	2,55%
B 0 11/28/25	Obveznica	SAD	2,54%
Top 10 ukupno			99,40%

Naknade fonda

Upravljačka naknada	0,50%
Naknada depozitaru	0,12%
Ulazna naknada	0,00%
Izlazna naknada	0,00%

Izloženost vrstama tržišta

Uređena tržišta treće države	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:

0,59

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).