

Erste Short Term Dollar Bond

Klasa A

ERSTE
Asset Management

Prosinac 2025.

Osnovne informacije o fondu

Društvo za upravljanje	Erste Asset Management d.o.o.
Vrsta fonda	Obveznički
Imovina	3,42 m EUR
Cijena udjela	111,8637
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.	3,43%
1Y	3,43%
PGP*	1,37%
2024.	2,27%
2023.	1,98%
2022.	-2,11%
2021.	-0,84%
2020.	1,10%

Kretanje cijene udjela



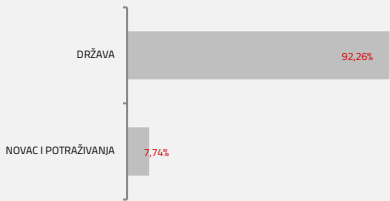
*Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^ {365 / broj\ dana\ u\ periodu}$.
Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklom razdobljima i ne predstavljaju indicaciju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

Investicijski cilj i strategija

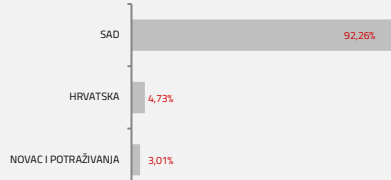
Fond za investicijski cilj ima stručno plasirati prikupljena novčana sredstva, osiguravajući pritom neophodnu likvidnost Pod-fonda, uz što veću profitabilnost ulaganja i uz preuzimanje primjerenog rizika. Pod-fond svoju imovinu ulaže u instrumente s fiksnim prinosom; dužničke vrijednosne papire, instrumente 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

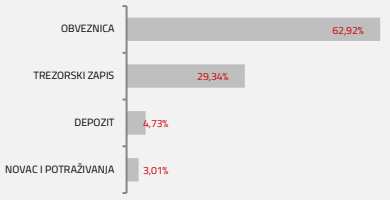
Sektorska izloženost



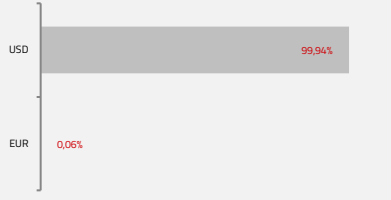
Geografska izloženost



Prema vrstama vrijednosnih papira



Valutna izloženost



Mjesečni komentar fond menadžera

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 4,6 %, 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 2,7 % (nakon 3,0 % u rujnu), iako se dio tog pada tumači metodološkim slabostima u procjeni stanovanja. U eurozoni je inflacija stabilna na 2,1 %, dok je UK zabilježio snažniji pad na 3,2 %. U Japanu je inflacija ostala na povišenih 2,9 %.

Monetarne politike se sve više razlikuju. Fed je nakon trećeg uzastopnog reza (na 3,75 %) poručio da daljnji rezovi nisu zajamčeni. ECB odbija davati prognoze i time implicira da ostaje pri sadašnjim razinama. BoE je smanjio stopu na 3,75 % i signalizirao moguće daljnje rezove. Suprotno tome, BoJ je povećao kamate na 0,75 % 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 Dollar Bond

Klasa A

Prosinac 2025.

Top 10 ulaganja

Oznaka	Vrsta	Izdavatelj	%NAV
B 0 02/19/26	Obveznica	SAD	24,29%
T 4,625 11/15/26	Obveznica	SAD	20,23%
T 0,75 04/30/26	Obveznica	SAD	11,00%
T 3,5 09/30/26	Obveznica	SAD	10,30%
T 4,125 10/31/26	Obveznica	SAD	10,20%
T 3 1 06/30/27	Depozit	SAD	6,21%
B 04/09/26	Obveznica	SAD	5,06%
T 3,875 12/31/27	Obveznica	SAD	5,02%
Depozit ERSTE & S	Depozit	ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK D.D.	4,74%
Top 10 ukupno			97,05%

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:

0,60

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 podlozan 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](#)).