

Bilješke:

# Investicija za uspjeh! Informacije za II kvartal 2005.



[www.erste-invest.hr](http://www.erste-invest.hr)

Info telefon: 0800 7890

**ERSTE**  
BANK  
Jer ste Vi na prvom mjestu.

**ERSTE**  
INVEST

# Impressum

Za izdavača:

Erste-invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima,  
10000 Zagreb, Varšavska 3 - 5,  
telefon: + 385 (0)62 372 900,  
telefax: + 385 (0)62 372 901

Odgovorna osoba: Josip Glavaš,  
Uredništvo: Lelija Pavličević, Tatjana Turčinov,  
Tisak: Kerschhoffset - Zagreb,  
Naklada: 6 000 primjeraka,  
srpanj 2005.

Sve podatke sadržane u ovoj publikaciji Erste-invest d.o.o. smatra pouzdanima, ali ne jamči za njihovu točnost i cjelovitost. Podaci objavljeni u ovoj publikaciji podložni su promjenama i isključivo su informativnog karaktera, što znači da ne mogu služiti kao zamjena za neovisan financijski savjet ili kao zamjena za vlastitu prosudbu i procjenu bilo kojeg čitatelja ili primatelja ove publikacije.

Ova se publikacija ni u jednom trenutku ne može smatrati javnim pozivom na kupnju dokumenata o udjelu u otvorenim investicijskim fondovima kojima upravlja Erste-invest d.o.o. Prije donošenja odluke o investiranju zainteresirani ulagači se pozivaju da pročitaju Prospekt i Statut fonda u koji žele investirati kako bi se informirali o uvjetima, obilježjima i rizicima ulaganja.

Erste-invest d.o.o. ne snosi nikakvu odgovornost za bilo kakvu štetu nastalu korištenjem podataka iz ove publikacije.

## Novosti

### Fond hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji započeo s radom

Kao što je već poznato, na javnom natječaju za izbor društva za upravljanje Fondom hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji (Fond HB) koji je bio raspisan krajem 2004. godine, Erste-invest d.o.o. je u oštroj konkurenciji dobio povjerenje Upravnog odbora Fonda HB za upravljanje tim fondom.

Fond HB započeo je s radom 12. travnja 2005. godine kada je na osnovu Odluke Vlade Republike Hrvatske izvršen prijenos 7% dionica Hrvatskih telekomunikacija d.d. u Fond HB, što je bila početna imovina Fonda HB.

Osim dionica Hrvatskih telekomunikacija d.d. Fond HB dobio je sredinom lipnja i 13,4 milijuna kuna dividende Hrvatskih telekomunikacija d.d. za 2004. godinu. Taj novac uglavnom je uloženo u državne vrijednosne papire (obveznice i trezorski zapisi) kako bi se postigla sigurnost ulaganja, ali i kontinuirani prinos.

Sukladno zakonskim propisima i Odlukama Vlade RH u Fond HB će u sljedećem razdoblju pristići nova imovina koja će se sastojati od dionica hrvatskih kompanija u vlasništvu države.

U međuvremenu, Ministarstvo obitelji, branitelja i međugeneracijske solidarnosti, zajedno s udrugama proisteklim iz Domovinskog rata, radi na Registru hrvatskih branitelja. Registar će po završetku biti dostavljen Erste-investu koji će, sukladno podacima iz Registra, u roku od 6 mjeseci poslati obavijest svim udjelničarima (braniteljima i članovima njihovih obitelji) o broju njihovih udjela u Fondu HB.

Svaki udjelničar bit će vlasnik određenog broja udjela u Fondu HB kojima, sukladno Zakonu o Fondu HB, neće moći raspolagati u naredne 3 godine. Ova zakonska odredba donijeta je kako bi se zaštitilo vlasnike udjela od manipulacija u prvim godinama rada Fonda HB, odnosno kako se ne bi ponovilo negativno iskustvo iz kuponske privatizacije, kada su se dionice privatizacijskih investicijskih fondova (PIF-ova) prodavale po 2-5 kuna da bi nakon par godina te iste dionice vrijedile od 80 do 180 kuna.

Erste-invest d.o.o. upravljat će imovinom Fonda HB s pozornošću savjesnog gospodarstvenika u cilju povećanja vrijednosti udjela, a time i ukupne imovine Fonda, u korist vlasnika udjela, tj. branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji.

## UPRAVLJANJE IMOVINOM II kvartal 2005.

### ERSTE MONEY

Erste MONEY je u drugom kvartalu 2005. godine ostvario izvrstan rezultat. Imovina fonda je na 31.03.2005. iznosila 543.535.619,40 kuna, dok je na 30.06.2005. iznosila 761.716.037,48 kuna, što predstavlja porast od 40%.

Novčani fond Erste MONEY imovinu svojih klijenata ulaže u instrumente novčanog tržišta, kao što su trezorski zapisi Ministarstva financija, depoziti, komercijalni zapisi, i manjim dijelom u državne obveznice. To su većinom instrumenti koji imaju mali ili gotovo nikakav rizik izdavatelja, vrlo malu osjetljivost na promjene kamatnih stopa i veliku likvidnost, što ova ulaganja čini najsigurnijim ulaganjima na hrvatskom financijskom tržištu.

Osnovna obilježja fonda Erste MONEY su minimalna rizičnost fonda kao i maksimalna likvidnost. Minimalna rizičnost očituje se u minimalnoj ili gotovo nikakvoj volatilnosti cijene udjela prema dolje. Bezuvjetna likvidnost ulaganja podrazumijeva da svaki klijent u najkraćem mogućem roku može doći do svojih sredstava. Kombiniranjem minimalne rizičnosti i maksimalne likvidnosti fond Erste MONEY predstavlja dobar izbor za klijente koji preferiraju potpunu sigurnost za svoje trenutne viškove na kraći rok ulaganja uz zadovoljavajući povrat.

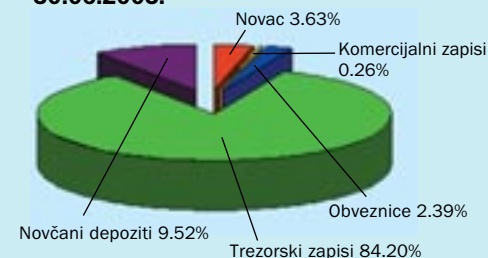
Na hrvatsko financijsko tržište u drugom kvartalu 2005. najviše su utjecale odluke i postupci Hrvatske narodne banke (HNB). HNB je u tom razdoblju povećao stopu granične obvezne pričuve (izdvajanje kod dodatnog zaduženja u inozemstvu) s 30 na 40% te je od obračunatog deviznog dijela obvezne pričuve povećao dio koji se izvršava u kunama na 50%. Navedene mjere su (uz očekivanja vezana uz turističku sezonu) imale za posljedicu povećanje potražnje za kunkskim sredstvima. Paralelno s novim mjerama, HNB je u drugom kvartalu počeo provoditi operacije na otvorenom tržištu koje bi, u kombinaciji s deviznim intervencijama, trebale utjecati na očuvanje stabilne razine kratkoročnih kunkskih kamatnih stopa. Fond Erste MONEY je u tom razdoblju, uz konstantno prilagođavanje novonastaloj situaciji, uspio zadržati stabilan rast cijene udjela. U drugom kvartalu Erste MONEY ostvario je prinos od 4,20% na godišnjoj razini. U sljedećem kvartalu očekujemo da će prinos ostati na razini od 4 do 5%.

Erste MONEY namijenjen je izrazito konzervativnim ulagačima i onima:

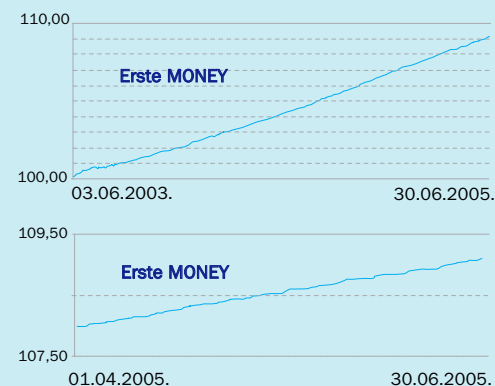
- koji preferiraju veoma male oscilacije u cijenama udjela,
- koji žele visoku likvidnost svojih sredstava,
- koji žele konkurentan prinos,
- kojima služi za Cash Management.

## UPRAVLJANJE IMOVINOM II kvartal 2005.

### Struktura portfelja Erste MONEY 30.06.2005.



### Kretanje cijene udjela

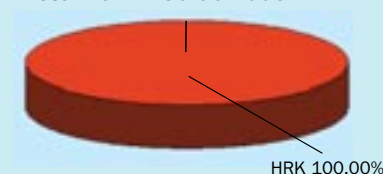


### Erste MONEY - prinos

u zadnjih mjesec dana	4.20%*
od početka 2005.	4.50%*
od osnivanja fonda	4.28%*

\*prinos na godišnjoj razini

### Valutna struktura fonda Erste MONEY 30.06.2005.



### Značajke fonda

#### Početak rada fonda:

03.06.2003.

#### Cijena udjela na 03.06.2003:

100 kuna

#### Minimalna visina uloga:

2.000 kuna

#### Ulazna naknada:

ne postoji

#### Izlazna naknada:

ne postoji

#### Naknada za upravljanje:

1,0% od neto imovine fonda godišnje

#### Depozitna banka:

Erste & Steiermärkische Bank d.d.

#### Naknada depozitnoj banci:

0,15 % od neto imovine fonda godišnje

#### Duracija:

0,61

#### Preporučeno vrijeme ulaganja:

više od 3 dana

#### Imovina na 31.12.2003.:

21.379.695,00 kuna

#### Imovina na 31.12.2004.:

305.465.797,00 kuna

#### Imovina na 30.06.2005.:

761.716.037,48 kuna

## UPRAVLJANJE IMOVINOM II kvartal 2005.

### ERSTE BOND

Tijekom drugog kvartala 2005. obveznički fond Erste BOND nastavio je s odličnim rezultatima iz 2004. Imovina fonda povećala se sa 75.134.588,00 kuna, koliko je iznosila na 31.03.2005., na 94.326.857,43 kuna, koliko je iznosila na 30.06.2005. Rezultat je to prvenstveno vrlo dobrog prinosa u prošlom kvartalu, kao i od početka godine. Cijena udjela porasla je sa 100 EURa (01.01.2005.) na 107,36 EURa, (30.06.2005.), dok je samo u prošlom kvartalu porasla sa 103,79 EURa na 107,36 EURa, što predstavlja porast od 3,44%.

Vlasnici udjela u fondu Erste BOND ovako dobar prinos mogu, uz kvalitetno upravljanje imovinom fonda, zahvaliti rastu cijena obveznica. Rast cijena obveznica, prvenstveno potaknut očekivanjima o usporavanju gospodarskog rasta u Eurozoni, obilježio je drugi kvartal 2005. Ovakav razvoj događaja utjecao je i na regionalna tržišta, odnosno na tržišta tzv. tranzicijskih zemalja, koja investitorima nude premiju na rizik u odnosu na njemačke državne obveznice. Zbog te premije, ali i očekivanja vezanih uz pristup Hrvatske Europskoj uniji, hrvatske državne obveznice su također zabilježile značajan porast cijena. U sljedećem razdoblju očekujemo da će relativno loši gospodarski pokazatelji poduprijeti cijene obveznica te da će očekivanja vezana uz početak pregovora s Europskom unijom smanjiti zahtjevanu premiju rizika, a ujedno i privlačnost hrvatskih državnih obveznica. U takvom okruženju vjerujemo da će fond Erste BOND i dalje ostati atraktivna investicija za svoje ulagače.

Erste BOND namijenjen je konzervativnim ulagačim i onima:

- koji žele ostvariti veće prinose od novčanog fonda,
- kojima ne smetaju manje oscilacije cijene udjela,
- koji osim sigurnosti žele i veći prinos,
- koji žele valutnu zaštitu,
- dugoročnim investitorima.

## UPRAVLJANJE IMOVINOM II kvartal 2005.

### Značajke fonda

#### Početak rada fonda:

03.06.2003.

#### Cijena udjela na 01.01.2005.:

100 eura

#### Minimalna visina uloga:

400 kuna

#### Ulazna naknada:

za iznose do i jednake 300.000 kuna naknada je 1,0%; za iznose veće od 300.000 kuna naknada je 0.7%.

#### Izlazna naknada:

ne postoji

#### Naknada za upravljanje:

1,3% od neto imovine fonda godišnje

#### Depozitna banka:

Erste & Steiermärkische Bank d.d.

#### Naknada depozitnoj banci:

0,15 % od neto imovine fonda godišnje

#### Duracija:

2,47

#### Preporučeno vrijeme ulaganja:

više od godinu dana

#### Imovina na 31.12.2003.:

8.423.203,00 kuna

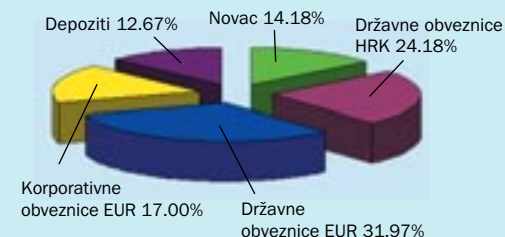
#### Imovina na 31.12.2004.:

43.434.762,00 kuna

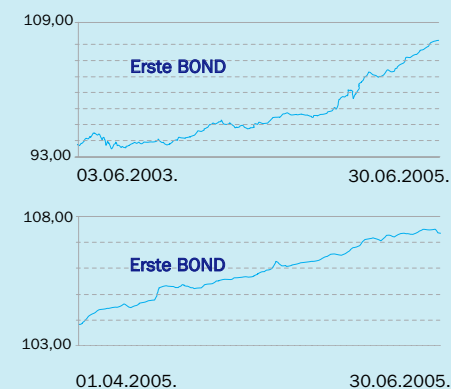
#### Imovina na 30.06.2005.:

94.326.857,43 kuna

### Struktura portfelja Erste BOND 30.06.2005.



### Kretanje cijene udjela

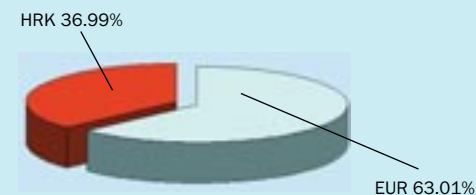


### Erste BOND - prinos

u drugom kvartalu 2005.	3.44%**
od početka 2005.	7.36%**
od osnivanja fonda	6.54%*

\*prinos na godišnjoj razini  
\*\*neanualizirani prinos

### Valutna struktura fonda Erste BOND 30.06.2005.



UPRAVLJANJE IMOVINOM  
II kvartal 2005.

## ERSTE INTERNATIONAL

Imovina mješovitog fonda Erste INTERNATIONAL iznosila je na 30. 06. 2005. 23.232.016,73 kuna. Iako imovina nije znatno porasla, rast cijene udjela nastavljen je i u drugom kvartalu 2005. kad je cijena porasla za 3,43% (sa 100,96 EURa na 104,98 EURa).

Fond Erste INTERNATIONAL je fond koji svojim klijentima nudi stabilnost ulaganjem u domaće i strane obveznice, ali i mogućnost većeg prinosa ulaganjem u domaće i strane dionice. Fond je namijenjen ulagačima koji su prihvaćanjem nešto dužeg roka ulaganja spremni preuzeti određeni rizik, uz potencijalno veće stope prinosa. Početkom godine dogodile su se značajnije promjene vezane uz strukturu i način vođenja samog portfelja fonda. Fond je, uz ulaganje na međunarodno tržište kapitala, počeo ulagati i u domaće dionice. Očekivanja su da bi ovakva strategija ulaganja mogla uroditi i atraktivnijim prinosima za naše klijente.

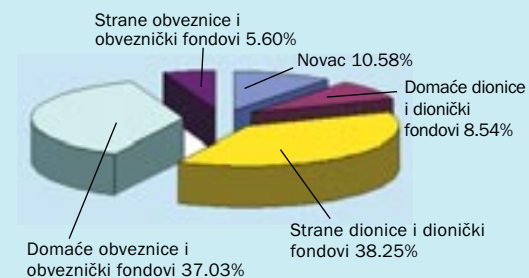
Imovina fonda, koja se ulaže na međunarodno tržište, ulaže se u suradnji s Erste Sparinvestom u njihove specijalizirane fondove. Kombinacija fondova, zajedno s ulaganjima na domaćem tržištu, omogućava našim klijentima da kapitaliziraju specifičnosti regionalnih, ali i svjetskih tržišta.

Erste INTERNATIONAL namijenjen je onima:

- koji nemaju dovoljno vremena i znanja, a žele ulagati na međunarodno tržište kapitala,
- koji su spremni prihvatiti veće oscilacije cijene udjela,
- koji žele valutnu zaštitu,
- koji žele ulagati dugoročno .

UPRAVLJANJE IMOVINOM  
II kvartal 2005.

### Struktura portfelja Erste INTERNATIONAL 30.06.2005.



### Kretanje cijene udjela

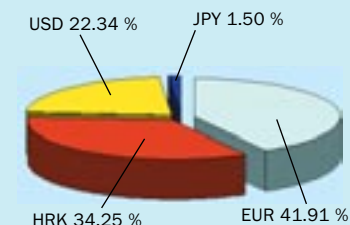


### Erste INTERNATIONAL - prinos

u drugom kvartalu 2005.	3.98%**
od početka 2005.	4.98%**
od osnivanja fonda	- 3.59%*

\*prinos na godišnjoj razini  
\*\*neanualizirani prinos

### Valutna struktura fonda Erste INTERNATIONAL 30.06.2005.



### Značajke fonda

#### Početak rada fonda:

18.01.2001.

#### Cijena udjela na 01.01.2005.:

100 eura

#### Minimalna visina uloga:

400 kuna

#### Ulazna naknada:

za iznose do i jednake 300.000 kuna naknada je 2,0%; za iznose veće od 300.000 kuna naknada je 1,5%.

#### Izlazna naknada:

ne postoji

#### Naknada za upravljanje:

1,5% od neto imovine fonda godišnje

#### Depozitna banka:

Erste & Steiermärkische Bank d.d.

#### Naknada depozitnoj banci:

0,15 % od neto imovine fonda godišnje

#### Preporučeno vrijeme ulaganja:

3 - 5 godina

#### Imovina na 31.12.2003.:

22.403.973,00 kuna

#### Imovina na 31.12.2004.:

23.671.430,00 kuna

#### Imovina na 30.06.2005.:

23.232.016,73 kuna

## Rječnik investicijskog bankarstva

### Burza (stock exchange)

Organizirana tržišta na kojima se trguje različitim kategorijama imovine (dionice, obveznice, različite robe...) po unaprijed definiranim i strogo utvrđenim pravilima uvrštenja i trgovanja uvrštenim kategorijama.

### Coupon

Periodične isplate kamate na vrijednosnicu imaocu instrumenta. Kupon se izražava kao analizirana postotna vrijednost nominalnog iznosa instrumenta duga.

### Custodian Bank (depozitna banka)

Depozitna banka - banka skrbnik investicijskog fonda kod koje fond drži račun i kod koje se čuva imovina fonda. Zadužena za izdavanje i povlačenje dokumenata o udjelu u fondu. Depozitna banka za svoju uslugu zaračunava naknadu investicijskim fondovima.

### Dionice (stocks, shares)

Vrijednosni papir bez unaprijed utvrđenog dospjeća. Dionica je vlasnički vrijednosni papir koji vlasniku daje srazmjerni dio vrijednosti poduzeća na kojeg dionice glase i osigurava mu udio u dobiti ovisno o poslovnim rezultatima poduzeća. Postoje obične i preferencijalne dionice (koje vlasniku ne nose pravo glasa na skupštini dioničara).

### Dospijeće (maturity)

Dan kada kredit, rata kredita, zajmovni vrijednosni papir ili kakva druga obveza dospijevaju i trebaju biti isplaćeni. Kod obveznica dospijećem je eminent dužan zakonitom imaocu isplatiti nominalnu svotu na koju obveznica glasi.

### Duration (trajanje)

Duration se definira kao mjera osjetljivosti cijene obveznica, obvezničkih fondova ili drugih dužničkih instrumenata na promjenu kamatne stope. Ova mjera je obrnuto proporcionalna, što znači da rast kamatne stope uzrokuje pad cijene instrumenta. Veći duration znači jaču osjetljivost obveznice ili sličnog instrumenta tj. veću oscilaciju vrijednosti udjela pri promjeni kamata. Matematički se pod duration podrazumijeva prosječno trajanje vezivanja uloženog kapitala.

### Likvidnost (liquidity)

Mogućnost naplate kupljenih udjela kad god to ulagač želi (mogućnost brze pretvorbe negotovinskih sredstava, npr. vrijednosnih papira, u gotovinski oblik).

### NAV (Net Asset Value)

Neto vrijednost imovine, odnosno "stvarna" vrijednost investicijskog fonda. Računa se kao ukupna vrijednost svih vrijednosnih papira u portfelju fonda (umnožak broja vrijednosnica i njihove aktualne tržišne cijene) uvećana za vrijednost ostale imovine (novac na računima, depoziti, odobreni krediti) i umanjena za obveze fonda.

### Portfelj (portfolio)

Skup vrijednosnih papira koje posjeduje pojedinac, poduzeće ili fond. Može se sastojati od novca (gotovina, depoziti...) i od vrijednosnih papira (dionice, obveznice...), a ovisi o definiranoj strategiji ulaganja. Diverzifikacija portfelja je ulaganje novca u razne vrijednosne papire radi disperzije rizika uspješnosti pojedinih investicija. Strategija ulaganja u otvorenim investicijskim fondovima definirana je Prospektom i Statutom fonda.

### Portfolio Yield

Portfolio yield ili prinos portfelja predstavlja godišnju zaradu portfelja izraženu u postocima.

### Portfolio Manager

Financijski stručnjak, specijalist za upravljanje imovinom fondova zaposlen u društvu za upravljanje fondovima.

### Repo poslovi (Repurchase agreement)

Repo poslovi (sporazum o reotkupu) su instrument novčanog tržišta. Repo posao znači prodaju vrijednosnog papira (najčešće trezorski ili blagajnički zapisi) uz istovremenu obvezu o ponovnom otkupu na određeni dan za točno određeni iznos. Repo poslovi se najčešće ugovaraju na vrlo kratak rok (preko noći - overnight).

### SDA

Središnja depozitarna agencija (SDA) nadležna je za središnji depozitorij nematerijaliziranih vrijednosnih papira Republike Hrvatske, prijeboj i namiru transakcija vrijednosnim papirima te dodjeljivanje ISIN i CFI oznaka za vrijednosne papire izdane u RH.

### Spread

Razlika, tj. raspon, obično između cijene na kupnju i cijene na prodaju. U Hrvatskoj se izraz spread dosta često koristi u smislu razlike u prinosima između hrvatskih obveznica na domaćem tržištu, istih na međunarodnom tržištu i odgovarajuće njemačke obveznice.