

## Bilješke:

**ERSTE ADRIATIC EQUITY -**  
- uložiti u fond  
= **BEZ** ulazne naknade  
do kraja 2005.!

UPRAVLJANJE IMOVINOM/III. kvartal 2005.

UPRAVLJANJE IMOVINOM  
III. kvartal 2005.

## Investicija za uspjeh! Informacije za III. 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, Ilica 10/II,  
telefon: + 385 (0)62 372 900,  
telefax: + 385 (0)62 372 901

Odgovorna osoba: Josip Glavaš,  
Uredništvo: Lelija Pavličević, Tatjana Turčinov,  
Lektura: Ana Olenković,  
Tisak: Kerschoffset - Zagreb,  
Naklada: 6.500 primjeraka,  
listopad 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 u udjelu u otvorenim investicijskim fondovima kojima upravlja Erste-invest d.o.o. Prije donošenja odluke o investiranju zainteresirani ulagači pozivaju se 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

### Erste Adriatic Equity – novi dionički fond počinje s radom

Tijekom listopada Erste-invest d.o.o. obogatit će svoju ponudu četvrtim investicijskim fondom pod upravljanjem - Erste Adriatic Equity. Erste Adriatic Equity pripada skupini dioničkih fondova. Namijenjen je ulagačima koji su spremni ulagati u dionice na duže vrijeme, a pritom očekuju visoke prinose. Većinu prikupljenih sredstava fond će ulagati u dionice najkvalitetnijih hrvatskih tvrtki kao što su Pliva, Podravka, Ericsson Nikola Tesla, Adris i sl. Pored hrvatskih dionica, fond će jedan manji dio imovine (do 10%) ulagati i u dionice izdavatelja kojima se trguje na tržištima Bosne i Hercegovine, Srbije i Crne Gore te Makedonije.

Više je razloga zašto smo se odlučili na osnivanje dioničkog fonda koji će pretežno biti lokalnog karaktera. Prije svega želimo upotpuniti ponudu Erste-investa fondom koji će klijentima omogućiti visoke prinosa u dužem vremenskom razdoblju. Drugi razlog je povećana potražnja od strane ulagača za fondom koji će ulagati na lokalno tržište dionica. Značajan rast vrijednosti dionica na domaćem tržištu kapitala protekle godine, kao i na početku ove godine, te medijski publicitet koji prati taj rast, ima za posljedicu sve veći interes domaćih, ali i stranih ulagača za domaće tržište dionica.

S obzirom na otvaranje pregovora s Europskom unijom smatramo da će hrvatsko tržište biti znatno zanimljivije stranim ulagačima, što bi trebalo rezultirati rastom cijena dionica domaćih izdavatelja. Stoga Erste Adriatic Equity kreće u pravo vrijeme te se u obećavajućem nadolazećem razdoblju nameće kao odlična prilika za ulaganje. Kako bi fond bio pristupačan svima, minimalni ulog je 400 kn, a sva ulaganja u fond Erste Adriatic Equity do kraja godine oslobođena su plaćanja ulazne naknade!

### Ulaganje u Erste investicijske fondove putem usluge NetBanking

Erste banka d.d. i Erste-invest d.o.o. će od 10. listopada 2005. ponuditi svojim klijentima još jednu dodatnu uslugu – kupnju udjela Erste investicijskih fondova putem interneta.

Svi klijenti Erste banke koji koriste uslugu internet bankarstva, NetBanking, moći će kupovati i prodavati udjele svih fondova kojima upravlja Erste-invest na vrlo jednostavan, brz i siguran način.

Vjerujemo da ćete kao naši klijenti prepoznati mogućnosti nove usluge te da će Vam ona olakšati ulaganje u Erste investicijske fondove.

### Erste-invest na novoj adresi

Od rujna 2005. Erste-invest d.o.o. posluje na novoj adresi: Ilica 10/II, 10000 Zagreb.

UPRAVLJANJE IMOVINOM  
III. kvartal 2005.

## ERSTE MONEY

Treći kvartal 2005. obilježen je povećanom potražnjom za kunama. Potrebe za likvidnošću uslijed turističke sezone odrazile su se i na imovinu investicijskih fondova. Imovina fonda Erste MONEY 30.06.2005. iznosila je 761.716.037,48 kuna, dok je 30.09.2005. iznosila 648.408.126,05 kuna.

Novčani fond Erste MONEY imovinu svojih klijenata ulaže u instrumente novčanog tržišta, kao što su trezorski zapisi Ministarstva financija, depoziti i komercijalni zapisi, a manjim dijelom i u državne obveznice.

Osnovna obilježja fonda Erste MONEY su minimalna rizičnost i maksimalna likvidnost. Kombiniranjem minimalne rizičnosti i maksimalne likvidnosti fond Erste MONEY predstavlja dobar izbor za klijente koji za svoje trenutne viškove preferiraju potpunu sigurnost uz kraći rok ulaganja i zadovoljavajući povrat.

Kao jednu od važnijih stvari koje su obilježile treći kvartal potrebno je izdvojiti redovite repo aukcije koje održava Hrvatska narodna banka (HNB). Redovite repo aukcije HNB-a uspjele su se u ljetnim mjesecima nametnuti kao nezaobilazan instrument na hrvatskom financijskom tržištu. Provođenjem ovih operacija HNB uzima u zalog vrijednosne papire (trezorske zapise MF-a) te likvidnost oslobađa u sustav. Na primjer, na redovitoj aukciji održanoj 24.08.2005., na kojoj je HNB prihvatila sve ponude, potražnja za kunama od strane domaćih banaka iznosila je 4,86 milijardi kuna. Završetkom glavnog dijela turističke sezone likvidnost sustava se popravila, što se može primijetiti i manjim repo aukcijama koje provodi HNB. Ovakva situacija u velikoj se mjeri odrazila na potražnju za trezorskim zapisima Ministarstva financija. Prinos trezorskih zapisa Ministarstva financija izdanih na godinu dana pao je s 5,5% (sredina sezone) na 4,75% (20.09.2005.).

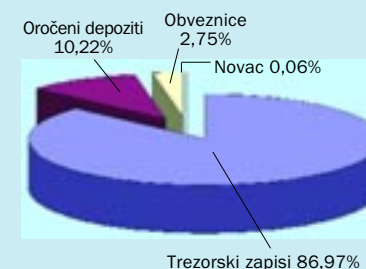
U razdoblju koje je pred nama očekujemo povećanje likvidnosti u jesenskim mjesecima, dok bi kraj godine sa svojom tradicionalnom potrošačkom groznicom mogao povećati potražnju za kunama. Uz već spomenute operacije koje provodi HNB vjerujemo da će sustav ostati stabilan, a prinosi na trezorske zapise u rasponu od 4,5% do 6,0%. U uvjetima relativno stabilnih prinosa na trezorske zapise MF-a očekujemo da će se prinos fonda Erste MONEY zadržati u rasponu od 4,0% do 5,0% na godišnjoj razini.

Erste MONEY namijenjen je izrazito konzervativnim ulagačima i onima:

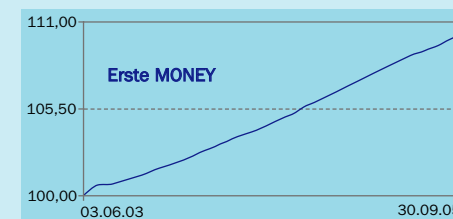
- koji preferiraju veoma male oscilacije u cijenama udjela,
- koji žele visoku likvidnost svojih sredstava,
- koji žele konkurentan prinos,
- kojima služi za Cash Management.

UPRAVLJANJE IMOVINOM  
III. kvartal 2005.

### Struktura portfelja Erste MONEY 30.09.2005.



### Kretanje cijene udjela

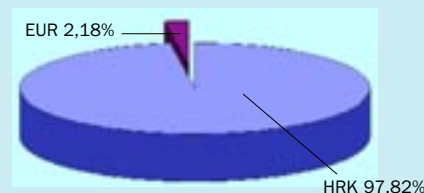


### Erste MONEY - prinos\*

u zadnjih mjesec dana	4.75%
od početka 2005.	4.47%
od osnivanja fonda	4.30%

\*prinos na godišnjoj razini

### Valutna struktura fonda Erste MONEY 30.09.2005.



### 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:

0,55

#### 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 30.09.2005.:

648.408.126,05 kuna

UPRVLJANJE IMOVINOM  
III. kvartal 2005.

## ERSTE BOND

Tijekom trećeg kvartala 2005. obveznički fond Erste BOND nastavio je s odličnim rezultatima. Imovina fonda povećala se za 65% (s 94.326.857,43 kuna, koliko je bila 30.06.2005., na 155.719.670,50 kuna, koliko je iznosila 30.09.2005.).

Treći kvartal 2005., što se ulaganja u hrvatske obveznice tiče, možemo okarakterizirati kao pozitivan. Obveznice uz valutnu klauzulu navodimo kao primjer za naročito uspješno ulaganje. Na rast potražnje za obveznicama uz valutnu klauzulu utjecaja je, između ostalog, imao i rast tečaja eura u odnosu na kunu. Tečaj eura sredinom ljeta iznosio je 7,29 (27.07.2005.), a potkraj kvartala nalazio se na razinama od 7,44 eura za jednu kunu. Od značajnijih događaja koji su obilježili treći kvartal možemo navesti podatak da je hrvatska Vlada izdala novu desetogodišnju obveznicu. Veličina izdanja je 350 milijuna eura s dospeljećem za 10 godina i s kuponskom kamatom od 4,25%. Glavni aranžer izdanja bila je Erste & Steiermärkische bank Zagreb. Izdanje je prošlo uspješno, što ukazuje na povjerenje domaćih investitora u obveznice.

Za nadolazeće razdoblje očekujemo pozitivne utjecaje na cijene hrvatskih obveznica. Glavni uzrok pada prinosa (rasta cijena obveznica) je i dalje postojanje loših podataka vezanih uz gospodarstvo u EUROZONI. Iz razloga što je za hrvatske obveznice referentna njemačka državna obveznica, očekujemo da će hrvatske obveznice imati uspješno razdoblje, a sukladno tome da će i prinos fonda Erste BOND ostati na godišnjoj razini od 7% do 9%.

Erste BOND namijenjen je konzervativnim ulagačima 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.

UPRVLJANJE IMOVINOM  
III. 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:

3,60

#### Preporučeno vrijeme ulaganja:

više od godinu dana

#### Imovina na 31.12.2003.:

8.423.203,00 kuna

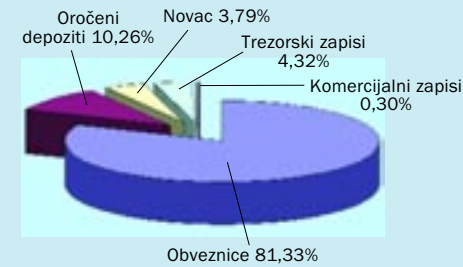
#### Imovina na 31.12.2004.:

43.434.762,00 kuna

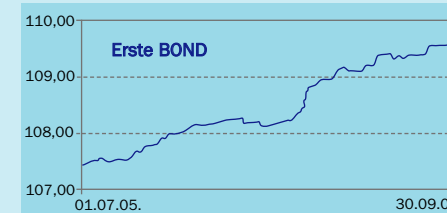
#### Imovina na 30.09.2005.:

155.719.670,50 kuna

### Struktura portfelja Erste BOND 30.09.2005.



### Kretanje cijene udjela

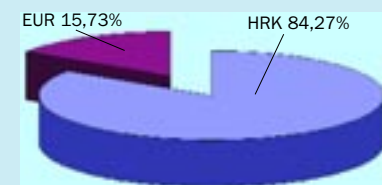


### Erste BOND - prinos\*

u trećem kvartalu 2005.	8,31%
od početka 2005.	11,31%
od osnivanja fonda	6,75%

\*prinos na godišnjoj razini

### Valutna struktura fonda Erste BOND 30.09.2005.



UPRAVLJANJE IMOVINOM  
III. kvartal 2005.

## ERSTE INTERNATIONAL

Imovina mješovitog fonda Erste INTERNATIONAL 30.09.2005. iznosila je 23.232.016,73 kuna. Iako imovina nije znatno porasla, rast cijene udjela nastavljen je i u trećem kvartalu 2005. kad je cijena porasla za 3,9% (sa 104,98 eura na 109,09 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.

Jedan od glavnih faktora koji je u prošlom kvartalu utjecao na svjetsko gospodarstvo, a samim tim i na svjetska financijska tržišta, prema našem mišljenju je rast cijena nafte i naftnih derivata. Uz rast cijena nafte, potaknutog svjetskom potražnjom za tim dobrom, treba izdvojiti i dvije prirodne nepogode. Krajem trećeg kvartala Meksički zaljev pogodilo je nekoliko uragana (Katrina i Rita). Razorni efekti uragana bili su toliki da se, uz zaustavljanje proizvodnje i dostave nafte u Americi, i cijeli jedan grad (New Orleans) našao pod vodom. Smanjena opskrba naftom zbog predstojećih zimskih mjeseci će vrlo vjerojatno utjecati na zadržavanje visoke cijene nafte na svjetskim tržištima.

U nadolazećem razdoblju, uz očekivanja vezana uz cijenu nafte, očekujemo efekte koji će imati pozitivne utjecaje na cijenu obveznica, ali i određen negativan efekt na svjetska dionička tržišta. Kao dobru protutežu svjetskim dionicama navodimo činjenicu da je određeni dio portfelja Erste INTERNATIONAL investiran u hrvatske dionice. Hrvatske dionice, ali u određenoj mjeri i obveznice, mogle bi ostvariti zadovoljavajući povrat na investiciju s obzirom da su otvoreni pregovori Hrvatske s Europskom unijom. U takvom okruženju vjerujemo da će fond Erste INTERNATIONAL i dalje ostati atraktivna investicija za svoje ulagače.

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  
III. kvartal 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

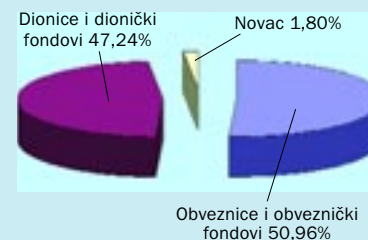
#### Imovina na 31.12.2004.:

23.671.430,00 kuna

#### Imovina na 30.09.2005.:

24.700.547,13 kuna

### Struktura portfelja Erste INTERNATIONAL 30.09.2005.



### Kretanje cijene udjela

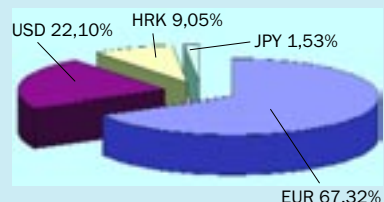


### Erste INTERNATIONAL - prinos \*

u trećem kvartalu 2005.	15,68%
od početka 2005.	11,83%
od osnivanja fonda	-2,61%

\*prinos na godišnjoj razini

### Valutna struktura fonda Erste INTERNATIONAL 30.09.2005.



## Rječnik investicijskog bankarstva

### Back-office

Engleski izraz koji označava organizacijsku jedinicu unutar banke i drugih financijskih institucija koja nije izravno uključena u prodaju ili trgovanje, a brine se za knjigovodstvenu evidenciju, prijebor i namiru transakcija.

### 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.

### CROBEX

Službeni index cijena dionica kojima se trguje na Zagrebačkoj burzi vrijednosnica. Uključene su redovne dionice 10 poduzeća kojima se trgovalo barem 75% raspoloživih dana trgovanja u prethodnih šest mjeseci, a koje su na burzi uvrštene bar šest mjeseci i čija je kapitalizacija 250 milijuna kuna. Uveden je 1997. godine.

### CROSEC, Komisija za vrijednosne papire (Croatian Securities Commission)

Regulatorna i nadzorna institucija hrvatskog tržišta kapitala. Nadzire izdavanje i trgovanje vrijednosnim papirima na Zagrebačkoj i Varaždinskoj burzi, kontolira poslovanje investicijskih fondova i društava te se brine o cjelokupnom uređenju i razvoju hrvatskog tržišta kapitala.

### DAX

Njemački index cijena dionica koji sadrži ponderiranu vrijednost 30 vodećih dionica kojima se trguje na Frankfurtskoj burzi.

### Dow-Jones index

Vagana aritmetička sredina 30 značajnih dionica kojima se trguje na NYSE.

### Devizno tržište (fx - foreign exchange market)

Dio ukupnog tržišta na kojemu se, prema određenim pravilima, trguje devizama, odnosno razmjenjuju nacionalne valute po deviznom tečaju formiranom na osnovi njihove ponude i potražnje. Granice fluktuiranja odnosnih tečajeva određene su intervencijama centralnih banaka.

### FTSE 100

Službeni dionički index Londonske burze. Sastavnice indexa su 100 najvećih kompanija čijim se dionicama trguje.

### Front office

Engleski izraz koji označava brokere/dilere i pomoćno osoblje izravno uključeno u stvaranje poslovanja i ostvarivanja profita za svoju tvrtku. U investicijskim društvima front office bavi se trgovanjem vrijednosnih papira u ime i za račun investicijskih fondova.

### Middle office

Engleski izraz koji označava organizacijsku jedinicu unutar financijske institucije koja je odgovorna za upravljanje izloženosti rizicima i limitima.

### Rejting (rating)

Klasifikacija kredibiliteta izdavatelja dužničkog vrijednosnog papira. Izdaju ga specijalizirane kompanije koje se bave procjenom sposobnosti podmirivanja obveza od strane izdavatelja. Klasifikacija se izražava kombinacijom brojki i slova. AAA rejting je oznaka najviše kvalitete vrijednosnih papira, izdavatelja vrijednosnih papira ili financijske institucije. Najpoznatije svjetske agencije za procjenu kredibiliteta su Moody's i Standar & Poor's.

### Rizik (risk)

Odstupanje stvarnog od očekivanog povrata na ulaganje.

### Rizik promjene cijena vrijednosnih papira - tržišni rizik (market risk)

Imovina fonda uložena u vrijednosne papire kojima se trguje na financijskim tržištima izložena je dnevnim promjenama cijena tih vrijednosnih papira, što utječe na rast ili pad vrijednosti imovine.

### Rizik promjene tečaja - valutni rizik (foreign currency risk)

Imovina fonda može biti uložena u vrijednosne papire denominirane u različitim valutama (kuna, američki dolar, japanski jen...), čime se taj dio imovine izlaže riziku promjene tečaja pojedine valute u odnosu na obračunsku valutu, u kojoj se mjeri prinos na ulaganje u fondu.

### Tehnička analiza (technical analysis)

Način vrednovanja financijskog instrumenta. Analiziraju se statistički generirane tržišne aktivnosti kao što su povijesne cijene i protrgovani obujmi. Tehnička analiza najčešće se koristi različitim vrstama grafičkih prikaza, "charts", na temelju kojih se posebnim tehnikama mogu naslutiti buduća kretanja.

### Tržište kapitala (capital market)

Tržište na kojemu se kupuje i prodaje kapital, odnosno mjesto na kojemu se susreću potražnja i ponuda kapitala. Na njemu se susreću interesi štediša s jedne strane i investitora s druge strane. Trguje se dugoročnim vrijednosnim papirima (dionice i obveznice). Burze su najčešća mjesta na kojima se trguje instrumentima tržišta kapitala.