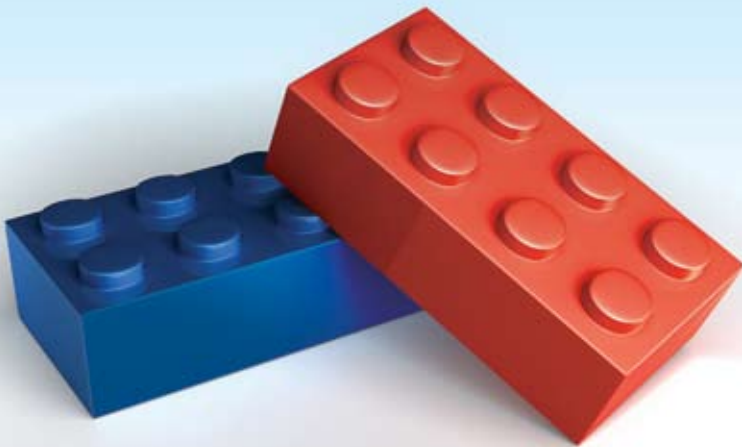


Informacije za III. kvartal 2008. Investicija za uspjeh!



Impresum

Odgovorna osoba: Josip Glavaš

Uredništvo:
Erste-invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima
10000 Zagreb, Illica 10/II
telefon: 062 37 2900
telefaks: 062 37 2901

Listopad 2008.

Sve podatke sadržane u ovoj publikaciji Erste-invest d.o.o. smatra pouzdanima te 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 udjela 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.

Svi prinosi objavljeni u ovoj publikaciji informativnog su karaktera i ne predstavljaju projekciju mogućeg prinosa u budućnosti.

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

Sadržaj

Uvod:

| | |
|--|---|
| Tendencije u III. kvartalu 2008. | 4 |
| Kratki vodič za razumijevanje aktualne kreditne krize u SAD-u – što se zapravo dogodilo? | 6 |

Erste investicijski fondovi:

| | |
|-----------------------|----|
| Erste MONEY | 8 |
| Erste BOND | 10 |
| Erste BALANCED | 12 |
| Erste ADRIATIC EQUITY | 14 |
| Erste TOTAL EAST | 16 |

Tendencije u III. kvartalu 2008.

Strana tržišta –svjetski financijski sustav u bitci za povratak povjerenja

Treći kvartal ove godine, kao i prethodna dva, protekao je u vrlo zahtjevnom okruženju za sva svjetska financijska tržišta. Razloge za to ponajprije nalazimo u daljnjem pogoršanju situacije u financijskom sektoru SAD-a (i djelomičnom prelijevanju tih trzavica u Europu). Iako njihova dominantna uloga na ekonomskom i političkom planu u svijetu polagano opada, SAD kao najveća potrošačka ekonomija svijeta još uvijek diktiraju globalne trendove, što pogotovo vrijedi na tržištima kapitala. Ubrzano propadanje dijela velikih prvenstveno investicijskih banaka u SAD-u i time inducirani državni intervencionizam, koji je u toj zemlji još donedavno bio potpuno nezamisliv, tako postaju glavni razlog za nervozu i daljnje klizanje svjetskih dioničkih indeksa. U svemu tome, ipak ohrabruje agilnost i upornost kojom se tamošnje monetarne i fiskalne vlasti bore s tim velikim izazovom i brzina kojom su obje političke stranke u jeku predizborne kampanje podržale nove mjere za ublažavanje posljedica krize.

Aktualni plan predviđa osnivanje fonda od 700 milijardi \$ za pomoć bankama, subvencije za proizvodnju alternativne energije i porezne olakšice malim i srednjim poduzećima. To je prva mjera kojom se pokušavaju zaliječiti uzroci, a ne posljedice i prva koja bi mogla imati uspjeha u rješavanju krize povjerenja u tamošnji financijski sustav, što je nužan preduvjet za oporavak tržišta kapitala. Predviđanja govore da će za prve konkretne korake biti potrebno oko mjesec dana. Premda se inflacija inače apostrofira kao jedan od najvažnijih faktora za kretanja na tržištima kapitala, lagani pad tokom kvartala (prvenstveno zbog nižih cijena nafte) ostao je gotovo nezamijećen među investitorima.

Slično vrijedi i za podatke o kretanju GDP-a koji su još na pozitivnom teritoriju u većini zemalja svijeta, kao kontrast priličnoj korekciji na tržištima kapitala. Najave centralnih banaka u Europi (ECB i BOE) da su spremne na spuštanje kamatnih stopa i daljnje održavanje likvidnosti također vidimo kao poticaj za dionička tržišta.

Hrvatsko tržište - vjerno preslikavanje trendova u svijetu

Svi navedeni problemi nemaju svoje ishodište u domaćoj ekonomiji već su uvezeni na hrvatsko tržište izvana, jer je i ono dio svjetskog financijskog sustava. Domaći bankarski sustav je u najvećoj mjeri zdrav, jer ne poznaje izvedene financijske instrumente, već samo klasične depozitno kreditne poslove. Pravovremeno i razborito hlađenje kreditnog rasta od strane HNB-a također je pomoglo da sustav bude stabilan u ovakvim trenucima. Naša ekonomija (i tvrtke koje posluju), osim više inflacije, neće osjetiti direktne posljedice krize, te će gospodarski rast biti u granicama prosječnog u zadnjih 5 godina, a slično vrijedi i za regiju.

Korekcija cijena s jedne i rast poslovanja s druge strane učinili su dionice dijela poduzeća mnogo atraktivnijima za ulaganje nego prošle godine. No važno je uvidjeti da u ovim trenucima fundamentalna vrijednost poduzeća nema većeg utjecaja na cijenu. Sistemski šok koji se prelio iz SAD-a gurnuo je u prvi plan želju za minimiziranjem rizika, a ne za traženjem atraktivnih prilika, kojih u ovim trenucima itekako ima.

Što se dioničkog tržišta tiče, uz krizu u svijetu, ono i dalje plaća danak prevelikoj euforiji tijekom 2006. i 2007. koja je dovela veliki broj neiskusnih investitora na tržište i skromnoj likvidnosti koja nije bila dovoljna da "proguta" sve količine dionica koje su u kraćem roku bile ponuđene na prodaju.

Kontinuirano povlačenje iz rizičnijih ulaganja tijekom cijelog kvartala, odnosno smanjivanje imovine dioničkih i mješovitih investicijskih fondova, ne ostavljaju alternativu osim djelomične prodaje portfelja, bez obzira koliko neke valuacije možda bile atraktivne. Na prvom je mjestu – likvidnost.

Predviđanja za budućnost

Za tržište dionica važna je samo budućnost. Ono što je već poznato, uključeno je u cijenu.

1. Financijski sustav SAD-a kao najveće svjetske sile nastaviti će postojati i sutra i prekosutra i za više godina. Upravo su u tijeku spajanja i preuzimanja, koja će dio starih banaka izbrisati, a dovesti neke nove. Promjene su bolne, no i nužne kako bi sustav u budućnosti bio uspješniji. Za usporedbu, uzmimo banke u RH tijekom 90-ih i usporedimo to s njihovim poslovanjem danas.

2. Nafta, energenti i hrana, kao glavni generatori inflacije, nakon brzog rasta, doživjeli su jednako intenzivan pad. Primjerice, nafta na NYMEX-u, američkoj robnoj burzi, više nije 148\$ za barel, već oko 90\$, a žito u Budimpešti nije 1,70 kn nego približno 1 kn. Sve će to dovesti do ubrzanog smirivanja inflacije, koje je već započelo.

3. Geopolitičke tenzije u ovom trenutku nisu nikome od koristi i zato je realno očekivati da se neće zaoštriti.

Ako vam situacija dozvoljava ulaganje na duži rok, razmislite o gornje 3 točke. Tržište je u proteklih 60 godina imalo 10 većih korekcija i u pravilu se oporavilo nakon perioda koji možemo ugrubo pozicionirati između 6 mjeseci i 2 godine. Upravo ovih dana navršava se prva godina od početka aktualne krize, uz bolje makroekonomske pokazatelje nego u većini prethodnih.

NOVI INVESTICIJSKI FONDOVI

Temeljem rješenja HANFA-e od 19. lipnja 2008. godine, osnovani su otvoreni investicijski fondovi s privatnom ponudom: Erste ELITE i Erste EXCLUSIVE.

Više informacija saznajte na telefonski broj 062 37 29 15, Ozren Iljadica.

Na dan 30. rujna 2008. ukupna imovina pod upravljanjem Erste-investa iznosila je 4.537.954.026,21 kuna, od čega se 2.913.012.272,81 kuna odnosi na imovinu Fonda hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji, a preostalih 1.624.941.753,40 kuna na sedam otvorenih investicijskih fondova (Erste Money, Erste Bond, Erste Balanced, Erste Adriatic Equity, Erste Total East, Erste Elite i Erste Exclusive).

Kratki vodič za razumijevanje aktualne kreditne krize u SAD-u – što se zapravo dogodilo?

Labava (i populistička) kreditna politika banaka, forsiranje kratkoročnih profita nauštrb dugoročne stabilnosti, preuzimanje prevelikih rizika i vjera u slobodno tržište dovele su do nereda u financijskom sustavu SAD-a, što se danas u medijima ukratko naziva "financijska kriza".

Signali za moguće probleme postojali su duže vrijeme, no nažalost, nije im pridana adekvatna važnost. Ignoriranje velikog deficita proračuna (dijelom zbog enormnih troškova vojnih misija po svijetu), trošenja preko mogućnosti uz deficit vanjskotrgovinske bilance i labavog nadzora banaka. To je znatno pripomoglo je da problemi prerastu u krizu, a hipotekarna kriza u krizu povjerenja među bankama, što je znatno usporilo kolanje kapitala kroz financijski krivotok.

1. Sve je započelo "jeftinim novcem". Kako bi potakle gospodarstvo da se brže oporavi od zadnje recesije, središnje banke u Japanu i SAD-u spustile su kamatne stope na vrlo nisku razinu. Primjerice, u SAD-u je Federal Funds Rate, odnosno cijena po kojoj banke prekončno posuđuju sredstva jedna drugoj, zabilježio pad s 6,5% u 2000. na samo 1% u 2003. Vrlo jeftini i lako dostupni krediti izazvali su brzi rast cijena nekretnina koje su građanima u SAD-u glavni oblik štednje.

2. Optimizam je stvorio okruženje u kojem su afiniteti prema riziku bili znatno veći. Forsiranje kratkoročnih ciljeva (profitabilnost) nad dugoročnim (sigurnost, stabilnost i likvidnost) dovelo je do kreditiranja ljudi koji objektivno nisu bili kreditno sposobni. U prilog takvoj poslovnoj politici išle su mjere nagrađivanja vodećih menedžera. Praksa nagrađivanja rukovodećih ljudi opcijskim dionicama i proporcionalno ostvarenoj dobiti poticala je upravo takvo ponašanje.

3. Sekuritizacija* koja je pomiješala kvalitetne zajmove i one lošije kategorije – banke su prepakiravale velike „pakete“ stambenih kredita u druge financijske instrumente. Da bi potakle prodaju tih novih vrijednosnica, zvučna imena kao aranžeri izdanja, kupovala su i svojevrsne „police osiguranja“ koje su jamčile investitorima da će njihova potraživanja u svakom slučaju biti naplaćena. Proces u kojem su sudjelovale velike i ugledne banke i kojeg su poduprle raznim garancijama nije pobuđivao sumnju, te su agencije za kreditni rejting takvim proizvodima dodjeljivali najviše "AAA" ocjene, što bi značilo da su oni po rizičnosti tik do državnih obveznica.

*sekuritizacija je, pojednostavljeno, proces u kojem banke pretvaraju dugoročniju nelikvidnu imovinu iz svojih bilanci u likvidne vrijednosne papire koji nose određen prinos temeljen na otplatama tih dugoročnih kredita, a zatim ih prodaju. Banke tako oslobađaju „zarobljena“ sredstva kojima ponovno mogu kreditirati klijente.

4. Investitori diljem svijeta, prvenstveno financijske institucije, kupovale su velike količine takvih vrijednosnih papira. I pritom su se nekritički pouzdavale u podatke koje su im servirali izdavalatelj, rejting agencije i samo tržište, te ih klasificirale kao niskorizičnu likvidnu imovinu.

5. Takve pretpostavke su se brzo pokazale pogrešnim, a papiri mnogo rizičnijim od prvobitnih procjena. Cijene kuća su narasle mnogo više od realnog rasta plaća, a takve neodržive situacije ("baloni") ne mogu trajno opstati. FED (američka središnja banka) započela je s dizanjem kamatnih stopa, te su one do lipnja 2006. narasle na 5,25%, što je dovelo do znatnog porasta kamatnih stopa na rizičnije kredite. Mnogi jednostavno nisu više mogli otplaćivati skupo plaćene kvadrate, te se našli u situaciji da su bankama dužni više nego što su njihove kuće bile vrijedne. Kuće su prepustili vjerovnicima, koji su ih pokušavali prodati. Na tržištu se pojavljivalo sve više kuća za prodaju, što je uz velike zalihe neprodanih novogradnji, dodatno rušilo vrijednost ostalim nekretninama.

6. Zbog takvih zbivanja kreditne agencije smanjile su kreditni rejting vrijednosnim papirima povezanim s hipotekama, od najviše kategorije ka mnogo nižim ("junk"). Ispostavilo se da su investicijske i poslovne banke, te drugi veliki institucionalni investitori plasirali mnogo sredstava u svojevrsnog „mačka u vreći“. Rastući broj nenaplativih kredita proširio je paniku kod onih koji su držali takve plasmene, izazvao opće nepovjerenje kupaca i učinio njihovu vrijednost upitnom (teško procjenjivom). Stoga takve vrijednosne papire nije bilo moguće prodati na sekundarnom tržištu.

7. Kad se ispostavilo da se takvi papiri ne mogu prodati, banke su bile prisiljene otpisati njihovu vrijednost. Računovodstveni standardi striktno zahtijevaju od banaka da vrednuju takvu imovinu na dnevnoj bazi, po tržišnim cijenama. Ako za imovinu ne postoji tržište, kako ju vrednovati? Zato su financijske institucije tijekom 2007. započele s masovnim otpisima (do danas preko 530 milijardi dolara), što je ostavilo brojne rupe u njihovim bilancama.

8. Brojni otpisi doveli su do pada adekvatnosti kapitala banaka na vrlo niske razine. Budući da otpisi terete bančin kapital i rezerve, one su počele znatno opadati. Tako je financijska poluga (odnos kapitala i ukupne aktive) sa uobičajenih razina brzo otišla na 30:1 ili čak više, što znači da čak manji gubici u aktivni brzo ugroze kapital, odnosno banka postaje nestabilna.

9. Atmosfera nepovjerenja okružila je financijska tržišta. Nitko ne želi poslovati s lošim bankama. Velik broj malih i srednjih investitora otkrio je upravo to – naizgled stabilne i respektabilne financijske institucije zapravo su u nezavidnoj poziciji – te je počeo prodavati njihove dionice. Znatan pad cijena dionica poljuljao je povjerenje, te je takvim bankama bilo znatno otežano financirati svoje poslovanje uobičajenim i sasvim rutinskim tehnikama – prekonoćnim zajmovima i repo operacijama.

10. Cijeli financijski sustav zasniva se na povjerenju. Ukoliko ono izostane, događa se domino efekt. Dio banaka koje su bile previše izložene takvim instrumentima brzo je pokleknulo, te zaštitu potražio kod države ili u prodaji drugim bankama. Oni koji nisu uspjeli, morali su proglasiti bankrot. Tako su mnoga velika imena poput Lehman Brothersa, Merrill Lyncha, Bear Stearnsa, Wachovie, Washington Mutuala ili AIG-a nestala sa scene u kratkom roku.

11. Kreditna aktivnost banaka počela je opadati. To nije samo problem banaka, nego i cijele ekonomije, jer se nemogućnost dobivanja kredita odražava u smanjenoj poslovnoj aktivnosti. Iako su centralne banke ubacivale velike količine novca u sustav, banke nisu željele kreditirati niti komitente niti druge banke, bilo zbog straha, ili zaokupljenosti dovođenjem u red vlastitog poslovanja. Središnje banke su se tako našle u (neprirodnoj) poziciji najvažnijeg zajmodavca drugim bankama.

12. Prvobitne mjere, poput smanjivanja kamatnih stopa, povećavanja likvidnosti kamatnih stopa i spašavanja pojedinih tvrtki, nisu dale rezultate, odnosno smirile tržište. Jedina moguća i logična mjera je djelovanje na problem, a ne na njegove posljedice. Tako je predložen plan stvaranja federalne agencije koja bi od banaka otkupila do 700 milijardi \$ problematične imovine i tako im pomogla da osnaže svoje bilance, a indirektno omogućila normalno funkcioniranje, odnosno tok kredita i novca prema gospodarstvu.

13. No, ne ide sve glatko. Mjeru je potrebno staviti u kontekst skorih predsjedničkih izbora u SAD-u. Na njima ne glasuju samo dioničari posrnutih banaka, nego i porezni obveznici koji nisu odgovorni za krizu, a čijim bi se novcem plan trebao financirati. Zato prvi pokušaj izglasavanja nije uspio, no čini se vrlo izgledno da će plan uz određene preinake ipak proći.

14. Nazire li se olakšanje? Cijene kuća su u međuvremenu znatno pale, a kako se bliže održivim razinama njihov pad usporava. Vlada je jasno pokazala sa će uložiti maksimalan mogući napor kako bi pomogli financijskom sustavu. Panika će se s vremenom smiriti, a reorganizacija i repozicioniranje će potrajati određeno vrijeme u budućnost. Ipak, nema razloga vjerovati da će financijski sustav u ekonomski i politički najvećoj velesili svijeta prestati postojati.

15. Pogledamo li u prošlost, tržište je oduvijek imalo uspone i padove, no nakon nekog vremena se redovito oporavljalo. Banke će u budućnosti vjerojatno biti podložne strožoj regulaciji kako bi se spriječili ovakvi ekscesi. Šok koji je doživio financijski sektor osjeća se i osjetit će se i u gospodarstvu, no svijet zbog toga neće stati.

16. Kriza u prošlosti je bilo i bit će ih opet, bez obzira na svu regulaciju. Financijska panika čini ponašanje nerazumnim i neracionalnim. Naše sposobnosti predviđanja budućnosti su skromne, pa premda neki predviđaju da će kriza ostaviti znatne posljedice, još uvijek je prerano govoriti o tome.

Erste MONEY

Erste Money je novčani fond kojem je imovina uložena u instrumente novčanog tržišta. Većina portfelja investirana je u trezorske zapise Ministarstva financija, depozite, komercijalne zapise te hrvatske državne obveznice.

Ulaganjem u takve instrumente tržišta postiže se minimalan rizik te potpuna likvidnost. Novčani fond Erste Money pravi je fond za sve klijente koji žele investirati svoje trenutačne viškove uz sigurnost te uz zadovoljavajući povrat već nakon tri dana.

Erste MONEY namijenjen je izrazito konzervativnim ulagačima i onima:

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

Prema strukturi izloženosti imovine pojedinom tržištu, ulaganje u fond Erste Money ubraja se u ulaganje jako niskog stupnja rizika.

Erste MONEY - prinos

| | |
|---------------------------|----------|
| 01. 07. 08. - 30. 09. 08. | 4,44% ** |
| 30. 09. 07. - 30. 09. 08. | 4,45%** |
| 30. 09. 06. - 30. 09. 08. | 3,92%** |
| 30. 09. 03. - 30. 09. 08. | 4,03%** |

** prinos na godišnjoj razini

prinosi ostvareni u prošlosti informativnog su karaktera i ne predstavljaju indicaciju prinosa u budućnosti

Top 5 pozicija u portfelju fonda Erste MONEY na 30. 09. 2008.

| | |
|---------------------------------|--------|
| Obrnuti Repo (kategorija I)* | 22,47% |
| Depozit (kategorija I)* | 18,10% |
| Transakcijski r. (kategorija I) | 13,01% |
| Depozit (kategorija I)* | 8,13% |
| RHMF-T-907A | 4,71% |

* (kategorija I) Banke s aktivom većom od 10 mlrd kuna

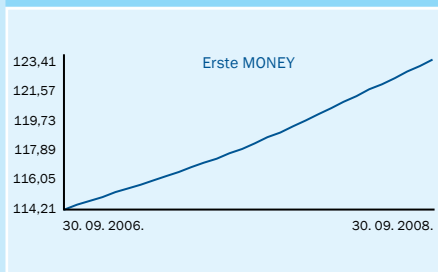
** (kategorija II) Banke s aktivom većom od 1 mlrd kuna, a manjom od 10 mlrd kuna

*** (kategorija III) Banke s aktivom manjom od 1 mlrd kuna

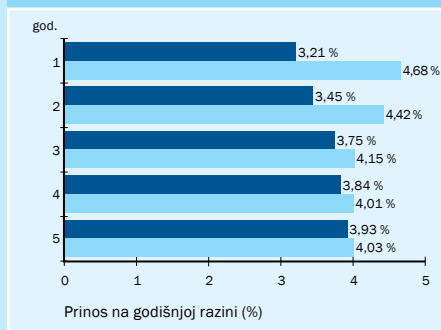
Kretanje cijene u III. Kvartalu 2008. 01. 07. 2008. do 30. 09. 2008.



Kretanje cijene od 30. 09. 2006. do 30. 09. 2008.

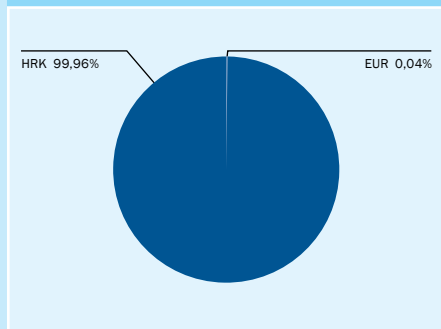


Min/Max Performance



■ Minimum
■ Maximum

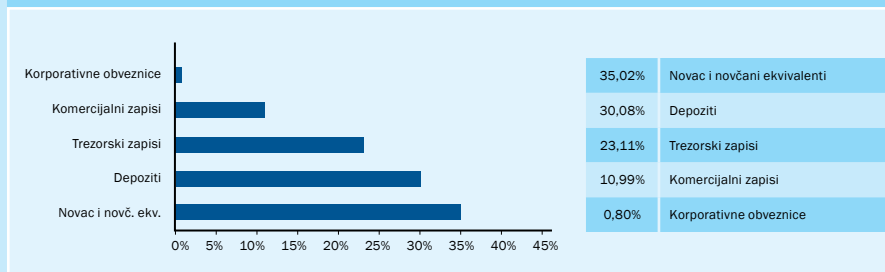
Valutna struktura fonda Erste MONEY



Obilježja fonda:

| | |
|--|--|
| Početak rada fonda: | 03. 06. 2003. |
| Cijena udjela na 03. 06. 2003.: | 100 kuna |
| Minimalna visina uloga: | 2.000 kuna, odnosno 100 kuna za ulaganja koja predstavljaju investicijski plan |
| 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. Rijeka |
| Naknada depozitnoj banci: | 0,15% od neto imovine fonda godišnje |
| Preporučeno vrijeme ulaganja: | dulje 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 31. 12. 2005.: | 692.814.850,00 kuna |
| Imovina na 31. 12. 2006.: | 677.746.756,38 kuna |
| Imovina na 31. 12. 2007.: | 409.821.430,03 kune |
| Imovina na 30. 09. 2008.: | 624.503.314,89 kuna |

Struktura portfelja fonda Erste MONEY na 30. 09. 2008.



Erste BOND

Obveznički fond Erste-investa većinu svoje imovine ulaže u državne obveznice Republike Hrvatske, koje se smatraju manje rizičnim instrumentima, i obveznice provjerenih hrvatskih poduzeća koje također ulaze u skupinu manje rizičnih ulaganja, do 50% u kratkoročne dužničke vrijednosne papire, a do 10% u dionice kojima se trguje na organiziranim tržištima u RH, zemljama članicama OECD-a, EU, SAD-u te u Srbiji, Bosni i Hercegovini, Crnoj Gori, Albaniji, Makedoniji i Ukrajini. U manjoj mjeri fond ulaže i u trezorske zapise RH koji slove kao najsigurnija investicija.

Ulaganjem u Erste Bond dobivate priliku za veći povrat na investiciju nego u novčanom fondu, uz moguće oscilacije u cijeni, te se zbog toga preporuča investitorima koji žele uložiti na rok dulji od godinu dana.

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,
- koji žele dugoročno ulagati.

Prema strukturi izloženosti imovine pojedinom tržištu, ulaganje u Erste Bond ubraja se u ulaganje niskog stupnja rizika.

Erste BOND - prinos

| | |
|---------------------------|---------|
| 01. 07. 08. - 30. 09. 08. | 2,45%* |
| 30. 09. 07. - 30. 09. 08. | 2,06%** |
| 30. 09. 06. - 30. 09. 08. | 2,88%** |
| 30. 09. 03. - 30. 09. 08. | 4,95%** |

* prinos za razdoblje držanja
** prinos na godišnjoj razini

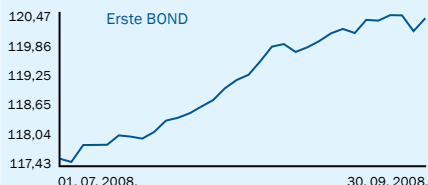
prinosi ostvareni u prošlosti informativnog su karaktera i ne predstavljaju indicaciju prinosa u budućnosti

Top 5 pozicija u portfelju fonda Erste BOND na 30. 09. 2008.

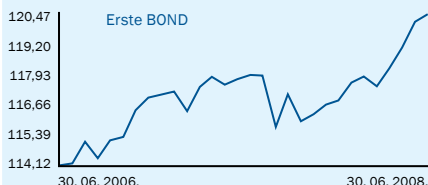
| | |
|-------------------------|--------|
| Repo (Kategorija I)* | 21,51% |
| Depozit (kategorija I)* | 10,43% |
| RHMF-O-157A | 8,62% |
| KZ Konstruktor d.d. | 7,77% |
| KZ Dalekovod | 7,01% |

* (kategorija I) Banke s aktivom većom od 10 mlrd kuna
** (kategorija II) Banke s aktivom većom od 1 mlrd kuna, a manjom od 10 mlrd kuna
*** (kategorija III) Banke s aktivom manjom od 1 mlrd kuna

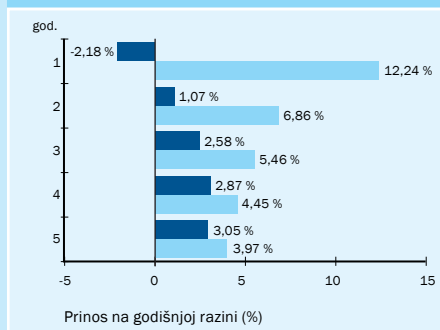
Kretanje cijene u III. kvartalu 2008. 01. 07. 2008. do 30. 09. 2008.



Kretanje cijene od 30. 09. 2006. do 30. 09. 2008.

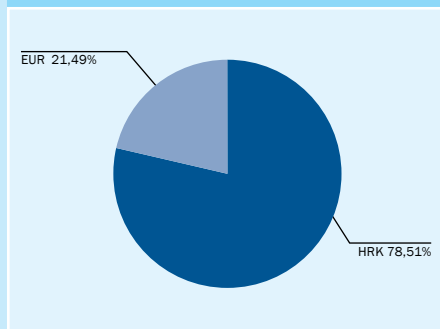


Min/Max Performance



■ Minimum
■ Maximum

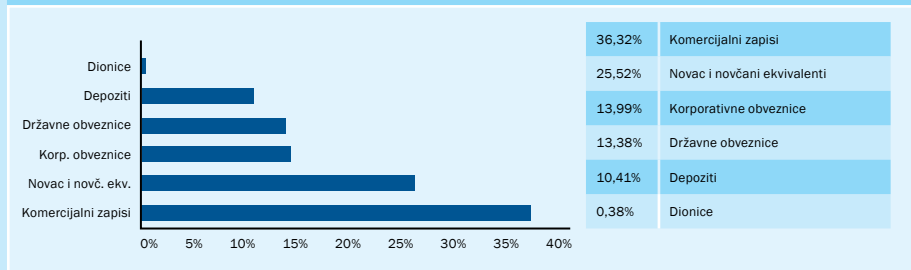
Valutna struktura fonda Erste BOND



Obilježja fonda:

| | |
|---------------------------------------|--|
| Početak rada fonda: | 03. 06. 2003. |
| Cijena udjela na 01. 01. 2005. | 100 eura |
| Minimalna visina uloga: | 400 kn, odnosno 100 kn za ulaganja koja predstavljaju investicijski plan |
| Ulazna naknada: | ne postoji |
| Izlazna naknada: | za ulaganja kraća od 3 mjeseca izlazna naknada je 2%; za ulaganja od 3 mjeseca i više, a kraća od 1 godine naknada je 0,5%; a za ulaganja dulja od 1 godine izlazna naknada se ne naplaćuje. |
| Naknada za upravljanje: | 1,3% od neto imovine fonda godišnje |
| Depozitna banka: | Erste & Steiermärkische Bank d.d. Rijeka |
| Naknada depozitnoj banci: | 0,15% od neto imovine fonda godišnje |
| Preporučeno vrijeme ulaganja: | dulje 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 31. 12. 2005.: | 247.173.425,00 kuna |
| Imovina na 31. 12. 2006.: | 173.495.913,64 kune |
| Imovina na 31. 12. 2007.: | 104.112.964,51 kunu |
| Imovina na 30. 09. 2008.: | 100.233.815,11 kuna |

Struktura portfelja fonda Erste BOND na 30. 09. 2008.



Erste BALANCED

Mješoviti fond Erste Balanced ciljano do 80% svoje imovine ulaže u sigurnije instrumente na tržištu (državne obveznice, korporativne obveznice), do 70% u dionice i udjele u otvorenim investicijskim fondovima i dionice u zatvorenim investicijskim fondovima te do 50% u kratkoročne financijske instrumente kojima se trguje na organiziranim tržištima u RH, zemljama članicama OECD-a, EU, SAD-u te u Srbiji, Bosni i Hercegovini, Crnoj Gori, Albaniji, Makedoniji i Ukrajini.

Erste Balanced namijenjen je ulagačima koji vjeruju u hrvatsko tržište kapitala te onima koji su, uz sigurnost koju nudi ulaganje u obveznice, spremni prihvatiti rizik ulaganja u dionice s naglaskom na očuvanju investicijske discipline na duži rok.

Erste BALANCED namijenjen je onima:

- koji žele aktivnije ulaganje,
- koji su spremni prihvatiti veće oscilacije cijene udjela,
- koji žele valutnu zaštitu,
- koji žele dugoročno ulagati,
- koji žele ulagati na hrvatsko tržište kapitala i tržišta u razvoju, ponajprije tržišta nama susjednih zemalja.

Prema strukturi izloženosti imovine pojedinom tržištu, ulaganje u fond Erste Balanced ubraja se u ulaganje umjerenog do visokog stupnja rizika.

Erste BALANCED - prinos

| | |
|---------------------------|-----------|
| 01. 07. 08. - 30. 09. 08. | -8,45%* |
| 30. 09. 07. - 30. 09. 08. | -23,83%** |
| 30. 09. 06. - 30. 09. 08. | 2,61%** |
| 30. 09. 03. - 30. 09. 08. | 8,15%** |

* prinos za razdoblje držanja

** prinos na godišnjoj razini

prinosi ostvareni u prošlosti informativnog su karaktera i ne predstavljaju indicaciju prinosa u budućnosti

Top 5 pozicija u portfelju fonda Erste BALANCED na 30. 09. 2008.

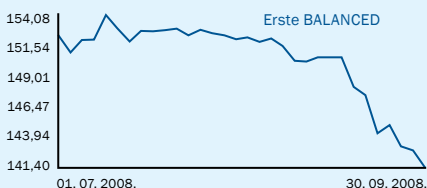
| | |
|----------------------|--------|
| Repo (Kategorija I)* | 11,96% |
| INA-R-A | 10,59% |
| HT-R-A | 8,38% |
| ZAPI-R-A | 3,64% |
| RHMF-O-142A | 3,31% |

* (kategorija I) Banke s aktivom većom od 10 mlrd kuna

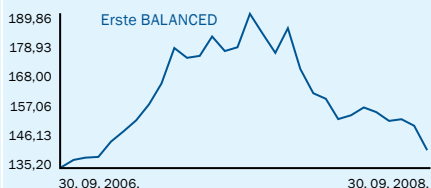
** (kategorija II) Banke s aktivom većom od 1 mlrd kuna, a manjom od 10 mlrd kuna

*** (kategorija III) Banke s aktivom manjom od 1 mlrd kuna

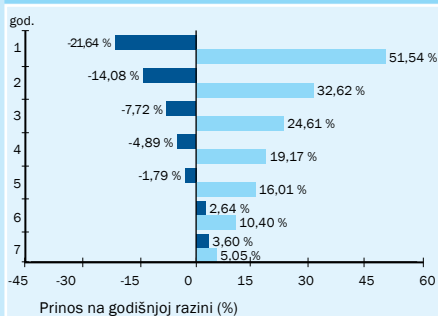
Kretanje cijene u III. Kvartalu 2008. 01. 07. 2008. do 30. 09. 2008.



Kretanje cijene od 30. 09. 2006. do 30. 09. 2008.

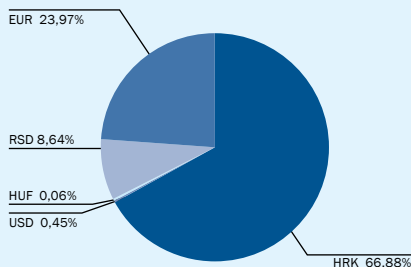


Min/Max Performance Erste BALANCED



■ Minimum
■ Maximum

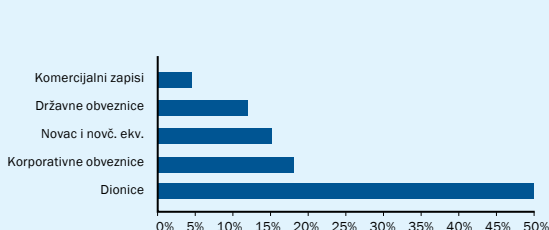
Valutna struktura fonda Erste BALANCED



Obilježja fonda Erste BALANCED:

| | |
|--|--|
| Početak rada fonda: | 19. 01. 2001. |
| Cijena udjela na 01. 01. 2005.: | 100 eura |
| Minimalna visina uloga: | 400 kn, odnosno 100 kn za ulaganja koja predstavljaju investicijski plan |
| Ulazna naknada: | ne postoji |
| Izlazna naknada: | za ulaganja kraća od 3 mjeseca izlazna naknada je 3%; za ulaganja od 3 mjeseca i više, a kraća od 1 godine naknada je 1%; a za ulaganja dulja od 1 godine izlazna naknada se ne naplaćuje. |
| Naknada za upravljanje: | 1,5% od neto imovine fonda godišnje |
| Depozitna banka: | Erste & Steiermärkische Bank d.d. Rijeka |
| Naknada depozitnoj banci: | 0,15% od neto imovine fonda godišnje |
| Preporučeno vrijeme ulaganja: | dulje od dvije godine |
| Imovina na 31. 12. 2003.: | 22.403.973,00 kuna |
| Imovina na 31. 12. 2004.: | 23.671.430,00 kuna |
| Imovina na 31. 12. 2005.: | 28.443.264,00 kuna |
| Imovina na 31. 12. 2006.: | 178.519.981,05 kuna |
| Imovina na 31. 12. 2007.: | 711.871.286,49 kuna |
| Imovina na 30. 09. 2008.: | 237.912.683,69 kuna |

Struktura portfelja fonda Erste BALANCED na 30. 09. 2008.



| | |
|--------|-----------------------------|
| 49,44% | Dionice |
| 18,11% | Korporativne obveznice |
| 15,19% | Novac i novčani ekvivalenti |
| 11,86% | Državne obveznice |
| 4,68% | Komercijalni zapisi |

Erste ADRIATIC EQUITY

Erste Adriatic Equity dionički je fond Erste-investa koji bez ograničenja ulaže u dionice na tržištu RH te drugim organiziranim tržištima u zemljama članicama OECD-a i EU, Srbiji, Bosni i Hercegovini, Crnoj Gori, Albaniji, Makedoniji i Ukrajini, do 70% u udjele u otvorenim investicijskim fondovima i dionice u zatvorenim investicijskim fondovima, do 50% u obveznice u RH, OECD-a, EU, SAD-u, Srbiji, Bosni i Hercegovini, Crnoj Gori, Albaniji, Makedoniji, Ukrajini, Indiji, Narodnoj Republici Kini i Ruskoj Federaciji te do 40% u depozite kod financijskih institucija.

Erste Adriatic Equity je ponajprije namijenjen ulagačima koji očekuju više prinose na uložena sredstva, zbog čega su spremni svoja sredstva uložiti na dulji rok, imaju veću toleranciju prema riziku te su spremni na sebe preuzeti rizik kakav nosi ulaganje u dionice.

Erste ADRIATIC EQUITY namijenjen je onima:

- koji kroz ulaganje u dionice očekuju visoke prinose,
- koji su spremni dugoročno ulagati,
- koji prihvaćaju veće oscilacije cijene udjela,
- koji žele ulagati na hrvatsko tržište kapitala i tržišta u razvoju, prvenstveno tržišta naima susjednih zemalja,
- koji žele valutnu zaštitu,
- koji su spremni preuzeti rizik.

Prema strukturi izloženosti imovine pojedinom tržištu, ulaganje u fond Erste Adriatic Equity ubraja se u ulaganje visokog stupnja rizika.

Erste ADRIATIC EQUITY - prinos

| | |
|---------------------------|-----------|
| 01. 07. 08. - 30. 09. 08. | -15,47%* |
| 30. 09. 07. - 30. 09. 08. | -33,30%** |
| 30. 09. 06. - 30. 09. 08. | -2,61%** |
| 11. 10. 05. - 30. 09. 08. | 8,81%** |

* prinos za razdoblje držanja

** prinos na godišnjoj razini

prinosi ostvareni u prošlosti informativnog su karaktera i ne predstavljaju indikaciju prinosa u budućnosti

Top 5 pozicija u portfelju fonda Erste ADRIATIC EQUITY na 30. 09. 2008.

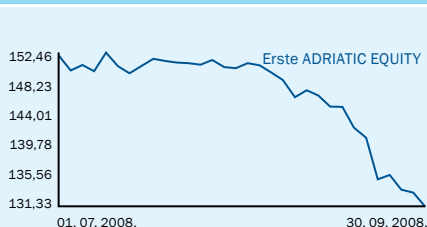
| | |
|-------------------------|--------|
| INA-R-A | 11,80% |
| Depozit (Kategorija I)* | 6,54% |
| Depozit (Kategorija I)* | 5,95% |
| ERNT-R-A | 4,92% |
| PODR-R-A | 4,19% |

* (kategorija I) Banke s aktivom većom od 10 mlrd kuna

** (kategorija II) Banke s aktivom većom od 1 mlrd kuna, a manjom od 10 mlrd kuna

*** (kategorija III) Banke s aktivom manjom od 1 mlrd kuna

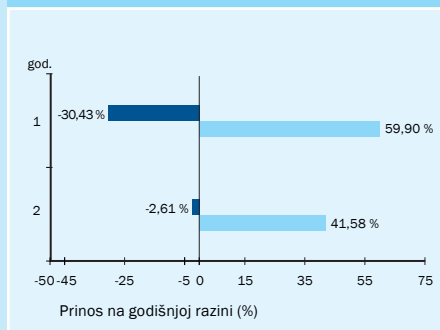
Kretanje cijene u III. Kvartalu 2008. 01. 07. 2008. do 30. 09. 2008.



Kretanje cijene od 30. 09. 2006. do 30. 09. 2008.

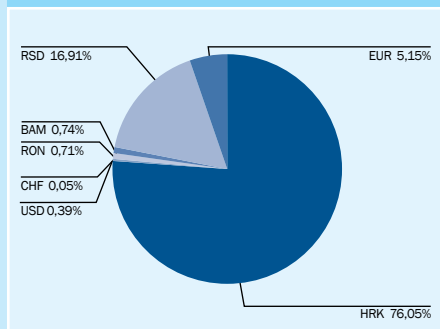


Min/Max Performance Erste ADRIATIC EQUITY



■ Minimum
■ Maximum

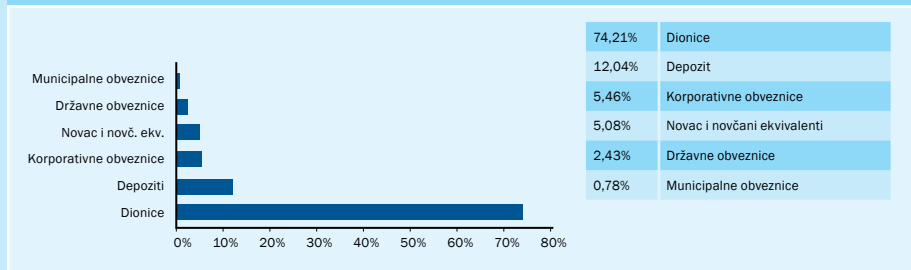
Valutna struktura fonda Erste ADRIATIC EQUITY



Obilježja fonda Erste ADRIATIC EQUITY:

| | |
|--|--|
| Početak rada fonda: | 11. 10. 2005. |
| Cijena udjela na 11. 10. 2005.: | 100 eura |
| Minimalna visina uloga: | 400 kn, odnosno 100 kn za ulaganja koja predstavljaju investicijski plan |
| Ulazna naknada: | ne postoji |
| Izlazna naknada: | za ulaganja kraća od 6 mjeseci izlazna naknada je 3%; za ulaganja od 6 mjeseci i više, a kraća od 1 godine naknada je 2%; za ulaganja od godinu dana i više, a kraća od 2 godine naknada je 0,5%; a za ulaganja dulja od 2 godine izlazna naknada se ne naplaćuje. |
| Naknada za upravljanje: | 2,00% od neto imovine fonda godišnje |
| Depozitna banka: | Erste & Steiermärkische Bank d.d. Rijeka |
| Naknada depozitnoj banci: | 0,30% od neto imovine fonda godišnje |
| Preporučeno vrijeme ulaganja: | dulje od dvije godine |
| Imovina na 31. 12. 2005.: | 32.905.603,70 kuna |
| Imovina na 31. 12. 2006.: | 441.292.876,80 kuna |
| Imovina na 31. 12. 2007.: | 1.675.598.782,73 kuna |
| Imovina na 30. 09. 2008.: | 504.613.561,01 kuna |

Struktura portfelja fonda Erste ADRIATIC EQUITY na 30. 09. 2008.



Erste TOTAL EAST

Dionički fond Erste TOTAL EAST bez ograničenja ulaže u vlasničke vrijednosne papire, do 40% u obveznice, do 30% u kratkoročne dužničke vrijednosne papire, do 30% u sporazume o reotkupu izdane u RH, Srbiji, Bosni i Hercegovini, Crnoj Gori, Makedoniji, Albaniji, Ukrajini, Rusiji, Kini, Moldaviji, te u svim preostalim članicama EU-a, OECD-a, CEFTA-e, ASEAN-a, Saveza nezavisnih država, i do 30% u investicijske fondove koji ulažu u dionice i obveznice, a registrirani su u navedenim državama.

Erste TOTAL EAST je namijenjen fizičkim i pravnim osobama koje očekuju više prinose na uložena sredstva, zbog čega su spremni svoja sredstva uložiti na preporučeni period od 5 do 7 godina, imaju veću toleranciju prema riziku, te su spremni na sebe preuzeti rizik kakav nosi ulaganje u dionice i druge rizične instrumente. Cilj investicijske strategije Fonda je orijentacija prema državama gdje su tržišta kapitala još u razvoju, koja nose mogućnost ostvarivanja većeg povrata uz prihvaćanje rizika koja ta tržišta nose.

Erste TOTAL EAST namijenjen je onima:

- koji kroz ulaganje u dionice očekuju visoke prinose,
- koji su spremni dugoročno ulagati,
- koji prihvaćaju veće oscilacije cijene udjela,
- koji žele ulagati na istočna tržišta kapitala u razvoju,
- koji žele valutnu zaštitu,
- koji su spremni preuzeti rizik.

Prema strukturi izloženosti imovine pojedinom tržištu, ulaganje u fond Erste Total East spada u ulaganje visokog stupnja rizika.

Erste TOTAL EAST - prinos

| | |
|---------------------------|-----------|
| 01. 10. 07. - 30. 09. 08. | -35,21% * |
|---------------------------|-----------|

* prinos za razdoblje držanja

prinosi ostvareni u prošlosti informativnog su karaktera i ne predstavljaju indicaciju prinosa u budućnosti

Top 5 pozicija u portfelju fonda Erste TOTAL EAST na 30. 09. 2008.

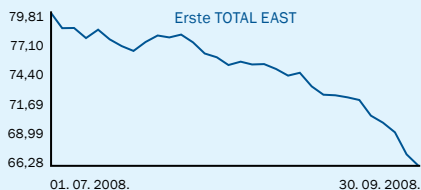
| | |
|----------------------------------|-------|
| Transakcijski r. (kategorija I)* | 9,45% |
| Depozit (Kategorija I)* | 7,41% |
| ENHL | 6,16% |
| KMBN | 5,51% |
| SLNP | 4,40% |

* (kategorija I) Banke s aktivom većom od 10 mlrd kuna

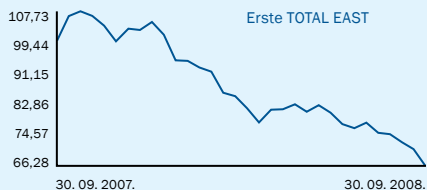
** (kategorija II) Banke s aktivom većom od 1 mlrd kuna, a manjom od 10 mlrd kuna

*** (kategorija III) Banke s aktivom manjom od 1 mlrd kuna

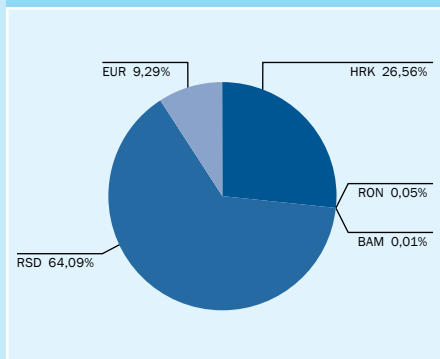
Kretanje cijene u III. kvartalu 2008. 01. 07. 2008. do 30. 09. 2008.



Kretanje cijene od 01. 10. 2007. do 30. 09. 2008.



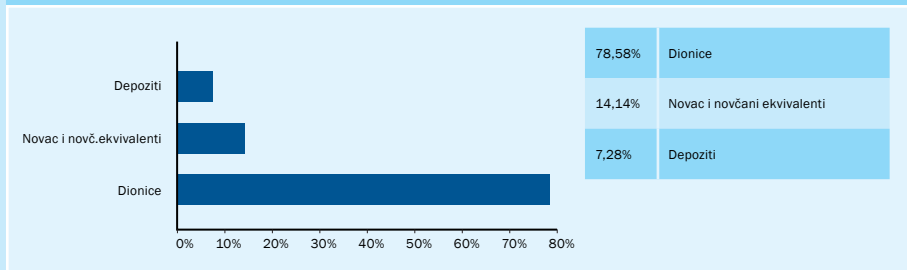
Valutna struktura fonda Erste TOTAL EAST



Obilježja fonda:

| | |
|--|--|
| Početak rada fonda: | 01. 10. 2007. |
| Cijena udjela na 01. 10. 2007.: | 100 eura |
| Minimalna visina uloga: | 400 kn, odnosno 100 kn za ulaganja koja predstavljaju investicijski plan |
| Ulazna naknada: | ne postoji |
| Izlazna naknada: | za ulaganja kraća od 6 mjeseci izlazna naknada je 3%; za ulaganja od 6 mjeseci i više, a kraća od 1 godine naknada je 2%; za ulaganja od godinu dana i više, a kraća od 2 godine naknada je 0,5%; a za ulaganja dulja od 2 godine izlazna naknada se ne naplaćuje. |
| Naknada za upravljanje: | 2,00% od neto imovine fonda godišnje |
| Depozitna banka: | Erste & Steiermärkische Bank d.d. Rijeka |
| Naknada depozitnoj banci: | 0,35% od neto imovine fonda godišnje |
| Preporučeno vrijeme ulaganja: | dulje od pet godina |
| Imovina na 31. 12. 2007.: | 340.099.466,46 kuna |
| Imovina na 30. 09. 2008.: | 135.036.576,08 kuna |

Struktura portfelja fonda Erste TOTAL EAST na 30. 09. 2008.



Pregled stanja udjela
u Erste investicijskim
fondovima putem
Erste NetBankinga
i Erste Fona.