

Bilješke:

Investicija za uspjeh! Informacije za IV kvartal 2004.



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,
Glavni urednik: Tatjana Turčinov,
Tisak: Kerschoffset - Zagreb,
Naklada: 6 000 primjeraka,
siječanj 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

Investicija za uspjeh!

Uspješna godina za Erste invest

Tijekom 2004. godine u Hrvatskoj značajno je naraslo tržište otvorenih investicijskih fondova. Tako je imovina pod upravljanjem svih otvorenih investicijskih fondova porasla sa 2,95 milijardi kuna koliko je iznosila na dan 31. prosinca 2003. godine na 4,53 milijardi kuna koliko je iznosila na dan 31. prosinca 2004, što predstavlja porast od 53,4%.

Međutim, fondovi Erste investa u istom razdoblju ostvarili su višestruko povećanje imovine pod upravljanjem (7,13 puta). Tako je imovina pod upravljanjem povećana sa 52.206.871,00 kuna na 372.571.989,00 kuna, što je rezultiralo i rastom tržišnog udjela sa 1,77% koliko je iznosio 31. prosinca 2003. na 8,23% koliko je iznosio tržišni udio 31. prosinca 2004. godine.

Ovako značajan rast ostvaren je kao rezultat rasta povjerenja klijenata u Erste investicijske fondove, što potvrđuje i podatak da je preko 6 tisuća novih klijenata poklonilo povjerenje Erste otvorenim investicijskim fondovima.

Erste invest odabran za upravljanje Fondom HB

Tijekom prosinca završen je javni natječaj na kojem je Erste invest u jakoj konkurenciji (PBZ invest, Euro invest, Caib invest i HMID) izabran za društvo za upravljanje Fondom hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji (Fond HB). Upravni odbor Fonda HB, koji je u ime Vlade provodio navedeni natječaj, ponudu Erste investa ocjenilo je najkvalitetnijom, a Erste Invest je ispunio sve uvjete i kriterije iz Natječaja i Zakona o Fondu HB.

Fond HB utemeljen je sukladno Zakonu o Fondu hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji (NN163/03 i NN82/04) donesenom u hrvatskom Saboru.

Fond hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji po svojoj je naravi otvoreni investicijski fond, a Zakonom o Fondu HB određeni su članovi Fonda koji će dobiti udjele u Fondu, sukladno odluci Vlade Republike Hrvatske.

Procjenjuje se da će imovina Fonda HB iznositi više od 3,5 milijardi kuna, te da će biti preko 400 tisuća članova.

Erste BOND i Erste INTERNATIONAL prebačeni u EURO

Ovdje također želimo spomenuti da se od 1. siječnja 2005. godine vrijednost udjela u otvorenim investicijskim fondovima Erste BOND i Erste INTERNATIONAL počinje iskazivati u EUR-ima umjesto dosadašnje obračunske jedinice HRK.

Početna vrijednost Erste BOND-a i INTERNATIONAL-a na dan 01. siječnja 2005. godine iznosi 100 EUR.

Ovakva promjena donijet će nove pogodnosti klijentima, a prvenstveno valutnu zaštitu njihove investicije.

Svi dosadašnji klijenti dobit će novu potvrdu sa novim brojem udjela izraženim u EUR-ima.

Vaš ERSTE INVEST

ERSTE MONEY

Otvoreni investicijski fond Erste Money u 2004 godini ostvario je izniman rezultat. Tijekom 2004. godine imovina fonda povećana je 14,28 puta odnosno sa 21.379.695,00 kuna koliko je iznosila 31.12.2003. na 305.465.797,00 kuna koliko je iznosila 31.12.2004.

Snažan rast imovine pod upravljanjem rezultat je kvalitetnog upravljanja fondom što su prepoznali i naši klijenti. Pod kvalitetom upravljanja podrazumijevamo stabilnost fonda, njegovu likvidnost i konkurentan prinos.

Osnovna značajka novčanih fondova, pa tako Erste Moneya trebala bi biti **stabilnost**, odnosno mala ili nikakva volatilnost cijene udjela.

Po tom kriteriju Erste Money može se smatrati jednim od najuspješnijih fondova na hrvatskom fondovskom tržištu. U protekloj godini svi ulagači koji su svoj novac uložili u Erste Money na period dulji od 3 dana, nisu izgubili niti jednu lipu, što je apsolutni dokaz stabilnosti.

Novčani fondovi također svojim klijentima moraju osigurati bezuvjetnu likvidnost ulaganja. Likvidnost podrazumijeva da svaki klijent u najkraćem mogućem roku mora biti u mogućnosti doći do svojih sredstava, odnosno do novca uloženog u fond. Erste Money je i kroz **bezuovjetnu likvidnost**, što znači da je sve klijente isplaćivao slijedeći radni dan od dana podnošenja zahtjeva za isplatu, stekao veliko povjerenje građanstva, ali i posebno povjerenje korporativnih klijenata.

I na kraju, ali ne manje važno Erste Money imao je **konkurentan prinos** posebno u drugom djelu godine. U 2004 godini prinos je iznosio 4,45%, a u zadnjem kvartalu ove godine tj. u periodu od 01.10.2004. do 31.12.2004. 4,90%, na godišnjoj razini.

U slijedećem razdoblju kao i tijekom 2005, Erste Money će sigurno zadržati stabilnost i likvidnost, a prinos će nastojati učiniti još konkurentnijim sukladno situaciji na tržištu.

Erste MONEY namijenjen je izrazito konzervativnim ulagateljima 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.

Značajke fonda

Početak rada fonda:

03.06.2003.

Trajanje fonda:

nije ograničeno

Početna cijena udjela:

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:

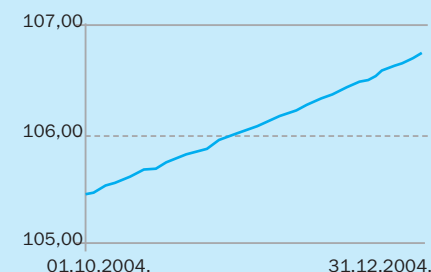
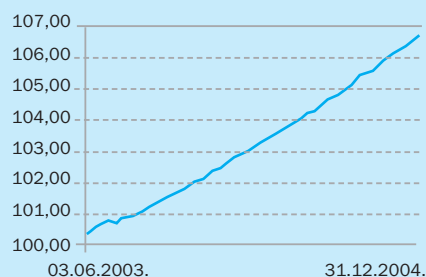
Erste & Steiermärkische Bank d.d.

Naknada depozitnoj banci:

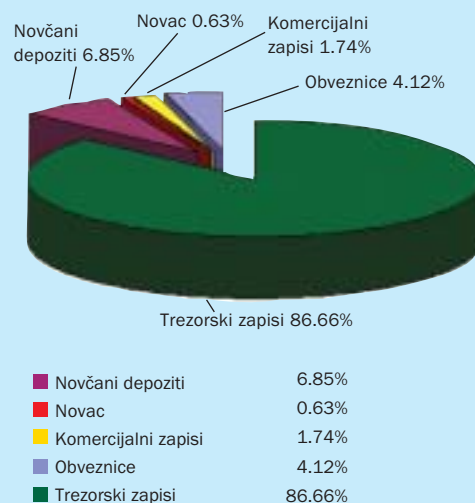
0,15% od neto imovine fonda godišnje

Imovina na 31.12.2004.:

305.465.797,00 kuna



Struktura portfelja Erste Money - 31.12.04.



ERSTE BOND

Tijekom 2004. godine obveznički fond Erste Bond ostvario je vrlo dobre rezultate. Imovina fonda višestruko se povećala i to sa 8.423.203,00 kuna koliko je bila na dan 31.12.2003. narasla je na 43.434.762,00 kuna na dan 31.12.2004. Rezultat je to aktivnije prodaje fonda dugoročnijim investitorima, ali i posebnog proizvoda - kredita sa zalogom udjela u Erste Bondu - koji je pokrenut u suradnji sa Erste bankom.

U zadnjem tromjesječju Erste Bond je ostvario iznimno veliki rast cijene udjela. Cijena je od 01.10.2004. do 31.12.2004. narasla je za 4,48% ili na godišnjoj razini oko 14%. U cijeloj godini Erste Bond imao je prinos 6,28%, uz veliku volatilnost cijene udjela. Velike oscilacije cijene udjela posljedica su velikih oscilacija tečaja EUR/HRK tijekom cijele 2004. godine. Upravo radi toga, odnosno velike volatilnosti (oscilacija) cijene udjela, što se može vidjeti na grafikonima. Erste Invest odlučio je promijeniti obračunsku jedinicu fonda iz HRK u EUR.

Postojećim, ali i novim klijentima to će donijeti nove pogodnosti. Prvenstveno na ovaj način Erste Invest nudi svojim klijentima fond valutno zaštićen u EUR-ima. Klijenti će pored valutne zaštite imati i veću stabilnost udjela, što će pridonijeti sigurnosti njihove investicije. Vjerujemo da će navedene promjene kao i atraktivan prinos pridonijeti još većem zanimanju klijenata, posebno onih koji žele štedjeti ili investirati u EUR-ima.

Erste BOND namijenjen je konzervativnim ulagateljima i onima:

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



Značajke fonda

Početak rada fonda:

03.06.2003.

Trajanje fonda:

nije ograničeno

Početna cijena udjela:

od 01.01.2005. 100 eura

Minimalna visina uloga:

400 kuna

Ulazna naknada:

za iznose do i jednake iznosu 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.

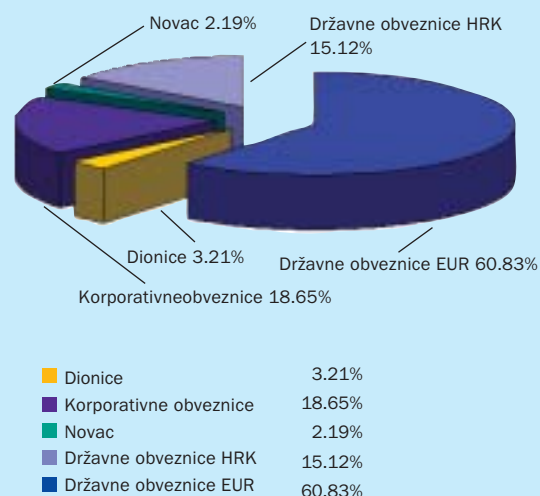
Naknada depozitnoj banci:

0,15% od neto imovine fonda godišnje

Imovina na 31.12.2004.:

43.434.762,00 kuna

Struktura portfelja Erste Bond - 31.12.04.



ERSTE INTERNATIONAL

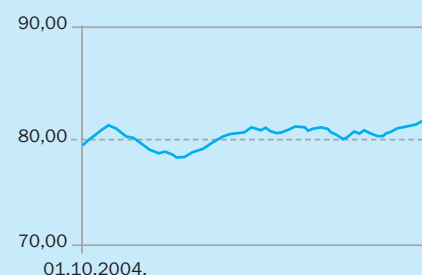
Otvoreni investicijski fond Erste International, ne može se pohvaliti tako velikim uspjesima kao Erste Money i Erste Bond, posebno povećanjem imovine. Imovina navedenog fonda povećana je sa 22.403.973,00 kuna koliko je iznosila na dan 31.12.2003. godine na 23.671.430,00 kuna koliko je iznosila na dan 31.12.2004. godine.

Međutim treba napomenuti da sada već drugu godinu za redom, nakon dvije godine pada, Erste International bilježi rast vrijednosti udjela. Taj porast u 2004. godini iznosio je 5,07%, odnosno u zadnjem kvartalu oko 3,23%. Kako bismo povećali atraktivnost ovog fonda za klijente, i tu je došlo do promjena. Od 01.01.2005. godine i fondu Erste Intranational promijenjena je obračunska jedinica iz HRK u EUR. Na taj način, kao i Erste Bond, Erste International će biti valutno zaštićen. Valutna zaštita, donijeti će veću stabilnost cijene udjela, jer se imovina fonda ulaže na međunarodno tržište odnosno u vrijednosne papire pretežno izražene u EUR-ima te promjene tečaja EUR/HRK više neće utjecati na vrijednost udjela.

Druga i po našem mišljenju mnogo značajnija promjena dogoditi će se ubuduće u strukturi i načinu vođenja samog portfelja fonda, što će uroditi i atraktivnijim prinosima za naše klijente. Do sada je fond što se tiče ulaganja u dionice bio potpuno okrenut na međunarodno tržište kapitala. Od sada će fond početi aktivnije ulagati i u domaće tržište dionica, kada procijenimo da to može doprinijeti boljem prinosu fonda. Kod ulaganja u međunarodne dionice, u zadnje dvije godine fond je ulagao u najboje globalne fondove, kao što su Fidelity, Morgan Stanley, Salomon Brothers itd, što je rezultiralo visokom diverzifikacijom rizika i stabilizacijom samog fonda, ali za mješovite fondove kakav je i Erste International blažim rastom vrijednosti udjela. Od 01. siječnja 2005. struktura portfelja će se puno aktivnije prilagođavati stanju na međunarodnom tržištu dionica, na način da se imovina neće ulagati u globalne fondove, nego u najbolje tzv. "specijalne" fondove. To znači da će se imovina Erste Internationala, u suradnji i sa preporukama našeg savjetnika Erste Sparinvesta, ulagati npr. u Europske farmaceutске fondove, ili u bankarske fondove u Japanu, ukoliko procijenimo da određene regije i sektori u slijedećem razdoblju mogu rasti brže od drugih sektora.

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 ulagati u inozemne vrijednosne papire,
- koji žele ulagati dugoročnije .



Značajke fonda

Početak rada fonda:

18.01.2001.

Trajanje fonda:

nije ograničeno

Početna cijena udjela:

od 01.01.2005. 100 eura

Minimalna visina uloga:

400 kuna

Ulazna naknada:

za iznose do i jednake iznosu 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:

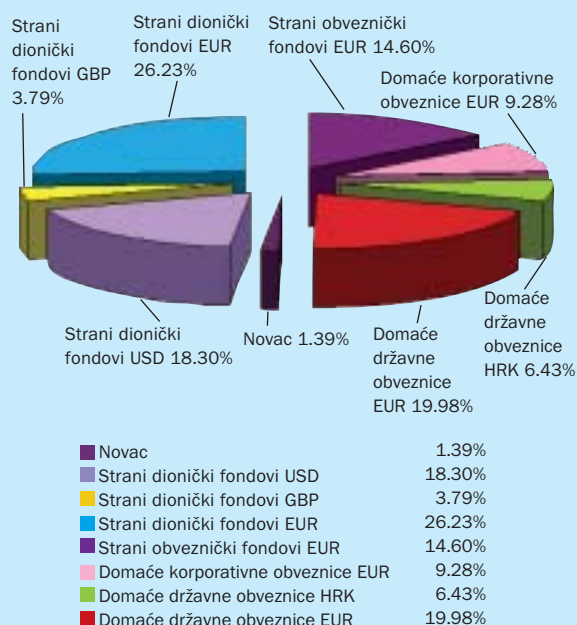
0,15% od neto imovine fonda godišnje

Imovina na 31.12.2004.:

23.671.430,00 kuna

Struktura portfelja

Erste International - 31.12.04.



Rječnik investicijskog bankarstva

Beta

Beta je mjera koja pokazuje volatilnost fonda ili portfelja u odnosu na tržište ili benchmark. Ukoliko beta nekog fonda iznosi 1, to znači da će promjena vrijednosti fonda biti identična promjeni tržišta. Ukoliko je beta manja (veća) od 1, to znači da će Fond biti manje (više) volatiln od tržišta.

Duration - trajanje

Duration se definira kao mjera osjetljivosti cijene obveznica, obvezničkih fonodva ili drugih dužničkih instrumenata, na promjenu kamatene stope. Ova mjera je obrnuto proporcionalna, što znači rast kamatne stope, uzrokuje pad cijene instrumenta. Veći duration znači jaču osjetljivost obveznice ili sličnog instrumenta, te se može reći, što je duration duži, to su veće oscilacije vrijednosti udjela pri promjeni kamata. Matematički se pod duration podrazumijeva prosječno trajanje vezivanja uloženog kapitala.

Denominacija

Denominacija je promjena nominalne vrijednosti novčane jedinice koja se provodi zamjenom jedne valute drugom valutom. Kod fondova denominacija znači promjenu vrijednosti udjela sa jedne valute (npr. HRK) u drugu valutu (npr. EUR).

GDP (BDP)

Eng. kratica za *gross domestic product* odnosno na hrvatskom *bruto domaći proizvod*. To je ukupna vrijednost svih proizvoda i usluga raspoloživih na finalnu potrošnju koje se proizvedu na području jedne zemlje u određenom vremenskom periodu, neovisno o tome da li dohodak od tih proizvoda i usluga stječu rezidenti ili nerezidenti.

GNP (BNP)

Eng. kratica za *gross national product*, odnosno na hrvatskom *bruto nacionalni proizvod*. To je ukupna vrijednost svih proizvoda i usluga koje proizvedu rezidenti jedne zemlje u toku godine bilo u zemlji ili inozemstvu, umanjen za vrijednost svih proizvoda i usluga koje su proizveli nerezidenti u zemlji.

Yield

Yield ili prinos predstavlja godišnji povrat (zaradu) na bilo koju investiciju izraženu u postotku.

Portfolio Yield

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

Yield to maturity

Prinos do dospjeća - prinos posjedovanja vrijednosnice do dospjeća, ali nakon što se uzme u obzir cijena obveznica na tržištu. To je diskontna stopa koja izjednačava neto sadašnju vrijednost svih budućih novčanih tokova od obveznice sa njenom trenutnom cijenom

Opcije

Specifični vrijednosni papiri izvedeni iz prometa vrijednosnih papira na sekundarnom tržištu. Opcije su pismeni ugovori kojima njihov izdavalac daje pravo na kupnju i/ili prodaju određenog paketa vrijednosnih papira u određenom trenutku i kroz određeno vrijeme po unaprijed utvrđenoj cijeni. Opcije nisu obligacije jer ne određuju obvezu njihova izvršenja. Samo u slučaju izvršenja opcije javlja se obveza prodavaoca da proda ili kupi paket vrijednosnih papira koji je predmetom opcije.

Repo poslovi (Repurchase agreement)

Repo poslovi su instrument novčanog tržišta. To su poslovi koji se odnose na sporazum o reotkupu, znači prodaji jednog vrijednosnog papira (najčešće trezorski ili blagajnički zapisi) uz istovremenu obvezu o ponovnom otkupu na određeni dan uz određeni prihod. Repo poslovi se mogu ugovarati na vrlo kratak rok (preko noći) do cca. 14 dana i obnavljati iz dana u dan.

Spread

Razlika - 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.

Investicijski horizont - horizont ulaganja

Kranja točka vremena koju investitor - ulagač uzima u obzir prilikom planiranja investicijske strategije. To je razdoblje u kojem se može sa zadovoljavajućim stupnjem pouzdanosti predvidjeti stanje na tržištu.