

A full-page background image showing two men in business suits shaking hands in a modern, high-ceilinged glass and steel atrium. The architecture features a complex grid of steel beams and large glass panels, with a highly reflective floor. The scene is brightly lit, suggesting a sunny day.

Informacije za I kvartal 2019. Investicija za uspjeh!

Uredništvo:

Erste Asset Management d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima

10000 Zagreb, Ivana Lučića 2a

telefon: 072 37 2900

telefaks: 072 37 2901

e-mail: erste-am@erste-am.hr, www.erste-am.hr

MBS: 1388410

OIB 68572873963

Odgovorna osoba: Josip Glavaš

Naklada: 3320 primjeraka

Datum tiska: travanj, 2019.

OIB Erste MONEY: 96069213114

OIB Erste EURO-MONEY: 15448763136

OIB Erste LOCAL SHORT TERM BOND: 98652932859

OIB Erste ADRIATIC SHORT TERM BOND: 42110283172

OIB Erste ADRIATIC BOND: 56499633647

OIB Erste ADRIATIC EQUITY: 29300390100

OIB YOU INVEST solid: 07837941770

OIB YOU INVEST balanced: 67470870226

OIB YOU INVEST active: 87578146923

IZJAVA O ODGOVORNOSTI:

Ova publikacija sadrži podatke poznate i dostupne Erste Asset Managementu („Društvo“) u vrijeme njezine izrade i objave.

Društvo ne preuzima obvezu ažuriranja publikacije pa se prosudba o njezinoj točnosti, potpunosti i pouzdanosti može temeljiti isključivo na činjeničnom stanju važećem u vrijeme njezine izrade i objave.

U publikaciji Društvo ne daje financijski savjet niti se podaci sadržani u publikaciji mogu smatrati investicijskom preporukom. Analize koje je Društvo provelo i zaključci koje je Društvo izvelo općenite su naravi i ne uzimaju u obzir osobne potrebe i interese ulagača u smislu njihovih prihoda, prihvatljivosti rizika, investicijskog horizonta i slično.

Korištenje publikacije i oslanjanje na podatke koji su u njoj sadržani za donošenje investicijskih odluka isključiva su odgovornost i rizik ulagača koji se njome koriste te Društvo otklanja od sebe bilo kakvu odgovornost prema ulagaču po toj osnovi.

Ova publikacija podložna je promjenama, ima isključivo informativni karakter te se ne može smatrati ponudom na prodaju ni javnim pozivom na kupnju udjela u bilo kojem otvorenom investicijskom fondu kojim Društvo upravlja.

Budući da uspješnost poslovanja fondova nije pouzdani indikator njihovog poslovanja u budućnosti, zainteresirane ulagače Društvo poziva da prije donošenja eventualne odluke o ulaganju pažljivo pročitaju Prospekt i Pravila fonda u koji žele uložiti te ključne podatke za ulagatelje, kako bi se informirali o uvjetima, obilježjima i rizicima ulaganja.

01. Uvod	Globalna tržišta	2
	Domaće tržište	3
02. Opće informacije o fondovima		4
03. Erste CONSERVATIVE		6
04. Erste E-CONSERVATIVE		8
05. Erste LOCAL SHORT TERM BOND		10
06. Erste ADRIATIC SHORT TERM BOND		12
07. Erste ADRIATIC BOND		14
08. Erste ADRIATIC EQUITY		16
09. YOU INVEST solid		18
10. YOU INVEST balanced		20
11. YOU INVEST active		22
12. Bilješke		24

01. Uvod

Globalna tržišta tijekom prvog kvartala 2019.

U proteklom kvartalu istaknuli smo kako su glavni dionički indeksi godinu završili u minusima, pa je tako američki dionički index S&P zabilježio minus od preko 6%, njemački dionički index DAX godinu je završio s minusom od preko 18%, a globalni dionički index MSCI World performansom se našao u „zlatnoj” sredini s minusom od preko 10%. Svega tri mjeseca kasnije, investitori ponovno imaju razloga za veselje, a prosinački pad cijena iz današnje perspektive čini se kao još jedna korekcija u dugoročno pozitivnom trendu, a ne početak bear market-a kako su se mnogi pribojavali. Njemački dionički indeks DAX je, u trenutku pisanja ovog izvještaja, a gledano od početka godine, zabilježio rast od 8%, dok su američki dionički indeks S&P i globalni dionički indeks MSCI World u plusu od 12%. Daljnji razvoj situacije ćemo pratiti, posebno uzimajući u obzir posljednje poruke centralnih banaka, smanjivanje očekivanih stopa rasta na globalnoj razini i kretanje prinosa na desetogodišnju njemačku obveznicu koja je izbrisala gotovo tri godine trgovanja u pozitivnom prinosu te od nedavno opet nudi -0,05%.

Glavni pokretači tržišta opet su centralne banke. Dok je ECB vrlo oprezna u svojim odlukama, iznenađuje potpuni zaokret FED-a koji ne samo da je zaustavio višegodišnje podizanje kamatnih stopa, već se sve više mogu čuti i zagovornici labavljenja monetarne politike.

Posljednja konferencija ECB-a prošla je u očekivano defenzivnom tonu uz neočekivan dodatni stimulus europskom gospodarstvu. Iz tog razloga ECB predviđa kako se bazni kamatnjak neće mijenjati kroz cijelu 2019. godinu (zadnja procjena za lipanj 2019. očito je bila preambiciozna), novčani tokovi iz bilance ECB-a reinvestirat će se nakon što se krene s podizanjem kamatnih stopa, a od rujna ove godine kreće i dodatan program operacija na monetarnom tržištu (TLTRO III) koji bi trebao osigurati daljnje povoljne uvjete kreditiranja. Ono što najviše iznenađuje su pogoršana očekivanja rasta EU gospodarstva, što implicira da su ranije utvrđene gospodarske slabosti nešto šireg zamaha i opsega. ECB je tako procjenu rasta BDP-a za

sljedeću godinu snizio s 1,70% na 1,10%, a isto tako i očekivanu stopu inflacije s 1,60% na 1,20%. Očekivana stopa nezaposlenosti neznatno je povećana na 7,90%.

Smanjenje gospodarskog rasta očekuje i FED, doduše u puno manjem obujmu. Svoju procjenu gospodarskog rasta smanjili su s prethodno očekivanih 2,30% u ovoj godini na 2,10%, inflaciju vide na nešto nižih 1,80%, dok nezaposlenost ostaje na niskih 3,70%. Na svom posljednjem sastanku iznenadili su investicijsku javnost značajnim odmakom od svojih ranijih najava vezanih za postepeno pooštavanje monetarne politike. Naime, suprotno dosadašnjoj praksi, trenutno čak 11 od 17 dužnosnika smatra kako kamatne stope ove godine ne bi uopće trebalo dirati. Na marginama raznih konferencija prvo sljedeće podizanje se spominje tek 2020. godine, a usprkos gospodarskom rastu i rekordnoj zaposlenosti inflacija se ne uspijeva održati iznad granice od 2% na dulje vrijeme.

Sjetimo se kretanja nagiba američke krivulje prinosa. Invertiranje krivulje, odnosno situacija u kojoj bi kraća dospijeća nudila prinosno više od dužih dospijeća, smatralo bi se jednim od predskazatelja recesije. U našem zadnjem izvještaju dvogodišnja obveznica zaostajala je za desetogodišnjom svega 0,20% u prinosu, a nakon FED-ove konferencije razlika se u jednom trenu smanjila na svega 0,10%. Razlika prinosa na tromjesečni američki trezorski zapis i prinosa na desetogodišnju američku obveznicu već sada je negativna. O točnosti interpretacije ovakvog podatka još će se sigurno raspravljati, no čini se kako je sve više onih koji u narednom razdoblju očekuju nešto više loših nego dobrih vijesti.

Domaće tržište tijekom prvog kvartala 2019.

Dobra vijest u prvom kvartalu ove godine je zasigurno činjenica da nam je agencija Standard&Poors dodijelila investicijski rating. Investitori su već ranije prepoznali napredak i dobru volju u sređivanju javnih financija pa trenutno trgujemo na nižim prinosima i od nekih naših bolje rangiranih susjeda. Najveći napredak ostvarili smo u dinamici javnog duga koja se smanjuje brže od one zadane Maastrichtskim kriterijima, suficitu platne bilance kao posljedici rasta izvoza i u reformama poreznog sustava koji je dodatno ojačao i potvrdio osobnu potrošnju kao okosnicu rasta domaćeg BDP-a. Na radaru ostajemo prvenstveno zbog rizika slabljenja strane potražnje (vidi: Globalna tržišta tijekom prvog kvartala 2019.) i neočekivanog porasta državnih obveza koji bi utjecao na pogoršanje fiskalne pozicije (čitaj: jamstva, troškovi restrukturiranja ili slično). Ostaje za vidjeti hoće li se Vlada držati navedenih preporuka rating agencije ili će odluka biti drugačija u ime kratkoročnog socijalnog i političkog mira.

U prvom kvartalu stigli su podaci o domaćem gospodarskom rastu. Rast BDP-a u četvrtom kvartalu od 2,30% osamnaesti je pozitivan kvartalni rezultat za redom, međutim nešto niži od očekivanja analitičara, ali dovoljan za godišnji rast gospodarstva od 2,60%. Strukturno gledano, ne mijenja se previše. Osobna potrošnja s rastom od 3,90% i investicije s rastom od 6,10% glavni su pozitivni kontributori stope rasta, dok je najveći negativni učinak u četvrtom kvartalu proizašao iz rasta uvoza koji je u potpunosti premašio rast izvoza. Gledajući unaprijed, generalni je konsenzus da će najveća prepreka biti upravo slabljenje strane potražnje čime bi domaći izvoznici mogli imati nešto lošiju godinu. S druge strane, iznimno jaka domaća potrošnja, pozitivni trendovi na tržištu rada, niska inflacija i u okviru porezne reforme smanjeni PDV i dalje će ostvarivati pozitivan doprinos stope gospodarskog rasta.

Nastavlja se i inozemno razduživanje. Podsjetimo, svega 4 godine ranije javni dug iznosio je preko 84% BDP-a. 2017. godine omjer duga i BDP-a završio je ispod razine od 80%, dok je trenutna razina oko 73%. I državni proračun mogao bi završiti u suficitu, iako krajnji rezultat uvelike ovisi o računovodstvenom tretmanu protestiranih i plaćenih državnih jamstava. Likvidnost domaćeg financijskog sustava i dalje ostaje na visokim razinama što održava kamatne stope na iznimno niskim razinama. Ministarstvo financija se i dalje zadužuje na povijesno niskim razinama od 0,09% za kunske jednogodišnje trezorske zapise, odnosno 0% za eurske jednogodišnje trezorske

zapise. Domaća valuta u prvom kvartalu trgovala je u rasponu od 7,40 - 7,44 EUR/HRK uz jednu deviznu intervenciju početkom veljače na kojoj je HNB otkupila 450,3 milijuna EUR po prosječnom tečaju od 7,416 EUR/HRK. Očekujemo trgovanje u uskom rasponu uz deprecijacijske pritiske na domaću valutu od strane bankarskog sektora, a vezano za obračun najavljenih dividendi, dok bi u suprotnom smjeru na domaću valutu mogla djelovati povećana apsorpcija EU sredstava. Uzevši u obzir najavu slanja pisma namjere za pristupanje Europskom tečajnom mehanizmu (ERMII) do kraja srpnja ove godine, HNB će vrlo vjerojatno eventualne pretjerane tečajne oscilacije ublažavati intervencijama pripremajući tržište za tečajni raspon kojeg će se obvezati održavati do samog dana pristupanja monetarnoj uniji.

U novi kvartal ulazimo s investicijskim ratingom, ali naše obveze tu ne prestaju. Sljedeći test je početkom lipnja kada će rating agencija Fitch dati svoje mišljenje o hrvatskoj ekonomiji i napretku. Pozitivni izgledi u trenutnom ratingu daju nam dobru startnu poziciju.

Na dan 29.03.2019. ukupna imovina pod upravljanjem Erste Asset Managementa iznosila je 6.012.653.160,56 HRK, od čega se 611.898.080,74 HRK odnosi na uslugu privatnog upravljanja portfeljima, a preostalih 5.400.755.079,82 HRK na devet otvorenih investicijskih fondova: Erste Conservative, Erste E-Conservative, Erste Local Short Term Bond, Erste Adriatic Short Term Bond, Erste Adriatic Bond, Erste Adriatic Equity, YOU INVEST solid, YOU INVEST balanced, YOU INVEST active te dva alternativna investicijska fonda Erste PB1 i Erste Exclusive.

02. Opće informacije o fondovima

Naziv proizvoda	Vrsta proizvoda	Opis proizvoda	Valuta u kojoj je proizvod denominiran	Imovina pod upravljanjem na dan 29.03.2019. (HRK)	Datum početka rada fonda / portfelja
Erste CONSERVATIVE	UCITS	Novčani fond	HRK	966.547.954,77	03.06.2003.
Erste E-CONSERVATIVE	UCITS	Novčani fond	EUR	379.211.320,30	22.09.2009.
Erste LOCAL SHORT TERM BOND	UCITS	Obveznički fond	HRK	108.599.252,82	09.01.2017.
Erste ADRIATIC SHORT TERM BOND	UCITS	Obveznički fond	EUR	110.129.199,35	09.01.2017.
Erste ADRIATIC BOND	UCITS	Obveznički fond	EUR	2.798.697.674,26	28.06.2013.
Erste ADRIATIC EQUITY	UCITS	Dionički fond	EUR	127.502.963,25	11.10.2005.
YOU INVEST solid	UCITS	Mješoviti fond	EUR	15.163.487,71	24.12.2014.
YOU INVEST balanced	UCITS	Mješoviti fond	EUR	13.335.256,93	24.12.2014.
YOU INVEST active	UCITS	Mješoviti fond	EUR	9.001.891,35	24.12.2014.
Erste PB1	AIF s privatnom ponudom	Mješoviti fond	EUR	865.526.952,75	16.07.2008.
Erste EXCLUSIVE	AIF s privatnom ponudom	Mješoviti fond	EUR	7.039.126,33	16.07.2008.
Erste PRIVATNI PORTFELJI	Individualni investicijski proizvod	Individualna strategija	Prema individualnim preferencijama ili potrebama	611.898.080,74	28.01.2010.
UKUPNA IMOVINA POD UPRAVLJANJEM				6.012.653.160,56	

Fond / Portfelji	Naknada za upravljanje na godišnjoj razini	Naknada depozitnoj banci na godišnjoj razini	Ulazna naknada	Izlazna naknada ne postoji ukoliko je ulaganje dulje od:	Izlazna naknada se naplaćuje:
Erste CONSERVATIVE	0,70%	0,065%	ne postoji	30 dana	za ulaganje kraće od 30 dana i iznosi 0,5%
Erste E-CONSERVATIVE	0,50%	0,05%	samo za uplate u kunama u iznosu većem od 750.000,00 HRK - 2%; za iznose u EUR-ima ulazna naknada se ne naplaćuje; za uplate jednake ili manje od 750.000,00 HRK ulazna naknade se ne naplaćuje	-	za ulaganje ≤ od 30 dana: isplata u EUR 0,50%, isplata u HRK ≤ od 750.000,00 HRK 0,50%, isplata u HRK > 750.000,00 HRK 2% za ulaganja > od 30 dana: isplata u EUR 0%, isplata u HRK ≤ od 750.000,00 HRK 0%, isplata u HRK > 750.000,00 HRK 2%
Erste LOCAL SHORT TERM BOND	0,70%	0,07%	ne postoji	30 dana	za ulaganje kraće od 30 dana i iznosi 0,5%
Erste ADRIATIC SHORT TERM BOND	0,50%	0,065%	ne postoji	30 dana	za ulaganje kraće od 30 dana i iznosi 1%
Erste ADRIATIC BOND	1,30%	0,115%	ne postoji	1 godina	"za ulaganje kraće od 3 mjeseca iznosi 1% za ulaganje od 3 do 12 mjeseci iznosi 0,5%"
Erste ADRIATIC EQUITY	2,00%	0,18%	ne postoji	1 godina	za ulaganje kraće od 6 mjeseci iznosi 2%, za ulaganje od 6 do 12 mjeseci iznosi 1%
YOU INVEST solid	1,25%	0,12%	0,50%	ne postoji	ne postoji
YOU INVEST balanced	1,50%	0,13%	1,00%	ne postoji	ne postoji
YOU INVEST active	1,75%	0,14%	1,50%	ne postoji	ne postoji
Erste PRIVATNI PORTFELJI	Ovisno o dogovorenoj strategiji upravljanja				

03. Erste CONSERVATIVE



Vrsta fonda

UCITS otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, kratkoročni obveznički fond.

Cilj fonda

Investicijski cilj fonda je nastojanje ostvarivanja porasta vrijednosti cijene udjela Fonda te ostvarivanje prihoda od kamatonosne imovine u kratkom ili srednjem roku većeg od kratkoročnih stopa na tržištu novca s visokom likvidnošću i niskom volatilnosti imovine, ulaganjem pretežito u obveznice, a zatim u depozite te instrumente tržišta novca.

Profil ulagača

Fond je namijenjen fizičkim i pravnim osobama s horizontom ulaganja duljim od 6 mjeseci, koji su spremni na kombinaciju rizika i prinosa koje donose ulaganja na obvezničkom i tržištu novca.

Ulaganje imovine fonda

Fond će ulagati svoju imovinu pretežito u obveznice, depozite i instrumente tržišta novca; modificirano vrijeme trajanja imovine Fonda neće prelaziti 3; valutna izloženost fonda nije ograničena; bazna valuta fonda je HRK.

ERSTE CONSERVATIVE - prinos na 29.03.2019.

prinos u I kvartalu 2019.	0,01%
prinos od početka godine	0,01%
prinos u proteklih godinu dana	0,10%
prinos u proteklih pet godina*	0,46%
*anualizirani prinos	

ERSTE CONSERVATIVE prinos u zadnjih pet godina

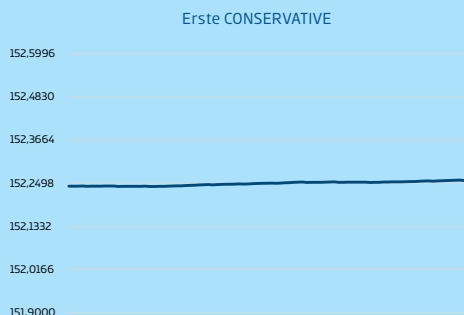
godina	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.
prinos	1,02%	0,71%	0,48%	0,32%	0,07%

Top 5 pozicija u portfelju fonda Erste CONSERVATIVE na 29.03.2019.

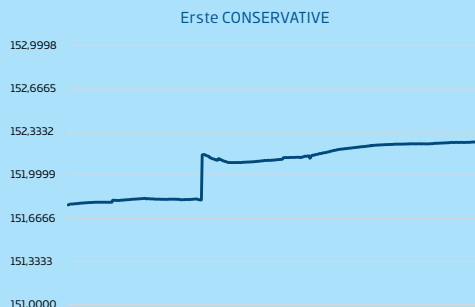
RHMF-T-004B3	17,58%
DEPOZITI kategorija I*	13,45%
DEPOZITI kategorija I*	9,31%
H23BA	8,52%
DEPOZITI kategorija I*	8,28%

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

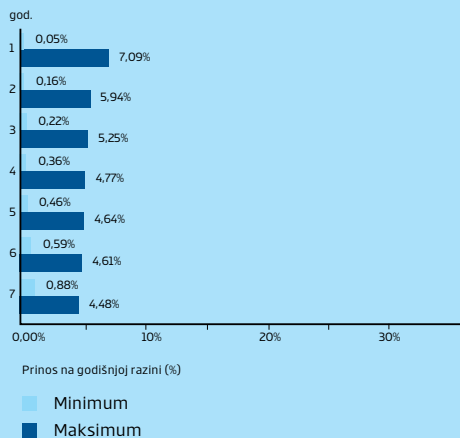
Kretanje cijene u I kvartalu 2019. 31.12.2018. do 29.3.2019.



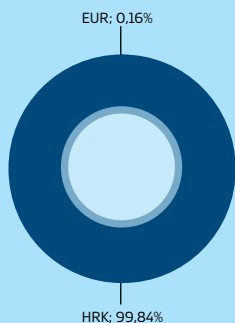
Kretanje cijene u protekle dvije godine 29.3.2017. do 29.3.2019.



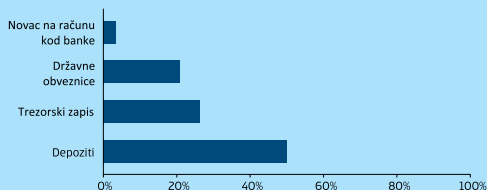
Min/Max Performance



Valutna struktura fonda Erste CONSERVATIVE



Struktura portfelja fonda Erste CONSERVATIVE na 29.03.2019.



49,14%	Depoziti
27,92%	Trezorski zapisi
20,65%	Državne obveznice
2,39%	Novac na računu kod banke

Obilježja fonda

Početak rada fonda:	03.06.2003.
Cijena udjela na 03.06.2003.:	100 HRK
Minimalna visina uloga:	400,00 HRK, odnosno 100,00 HRK za ulaganja koja predstavljaju investicijski plan
Ulazna naknada:	ne postoji
Izlazna naknada:	ne postoji
Naknada za upravljanje:	0,60% od neto imovine fonda godišnje
Depozitna banka:	Erste&Steiermärkische Bank d.d. Rijeka
Naknada depozitnoj banci:	0,065% od neto imovine fonda godišnje
Preporučeno vrijeme ulaganja:	dulje od tri dana
Imovina u kunama na dan:	
31.12.2013.	1.600.005.069,85
31.12.2014.	1.344.209.679,08
31.12.2015.	1.119.420.904,88
30.12.2016.	1.268.619.164,55
29.12.2017.	1.244.319.030,52
Imovina u kunama na dan 29.03.2019.	966.547.954,77

04. Erste E-CONSERVATIVE



Vrsta fonda

UCITS otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, kratkoročni obveznički fond.

Cilj fonda

Investicijski cilj fonda je nastojanje ostvarivanja porasta vrijednosti cijene udjela Fonda te ostvarivanje prihoda od kamatonosne imovine u kratkom ili srednjem roku većeg od kratkoročnih stopa na tržištu novca s visokom likvidnošću i niskom volatilnosti imovine, ulaganjem pretežito u obveznice, a zatim u depozite te instrumente tržišta novca.

Profil ulagača

Fond je namijenjen fizičkim i pravnim osobama s horizontom ulaganja duljim od 6 mjeseci, koji su spremni na kombinaciju rizika i prinosa koje donose ulaganja na obvezničkom i tržištu novca.

Ulaganje imovine fonda

Fond će ulagati svoju imovinu pretežito u obveznice, depozite i instrumente tržišta novca regije; modificirano vrijeme trajanja imovine Fonda neće prelaziti 3; valutna izloženost fonda nije ograničena: bazna valuta fonda je EUR.

Erste E-CONSERVATIVE - prinos na 29.03.2019.

prinos u I kvartalu 2019.	0,04%
prinos od početka godine	0,04%
prinos u proteklih godinu dana	0,12%
prinos u proteklih pet godina*	0,43%
*anualizirani prinos	

Erste E-CONSERVATIVE prinos u zadnjih pet godina

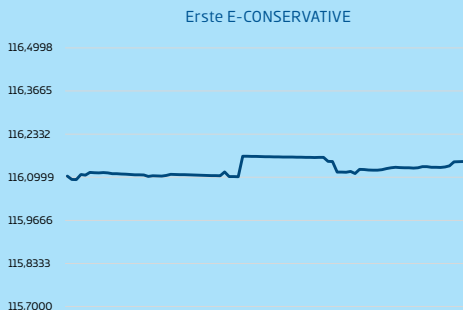
godina	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.
prinos	1,14%	0,58%	0,66%	0,04%	-0,06%

Top 5 pozicija u portfelju fonda

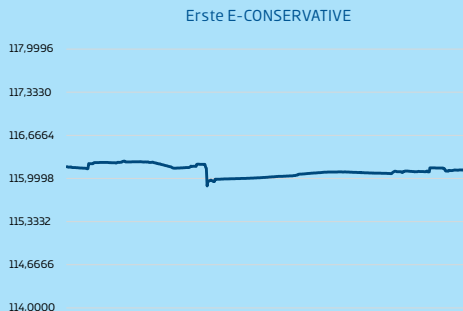
Erste E-CONSERVATIVE na 29.03.2019.

RHMF-T-935E2	29,35%
H19BA	28,19%
RHMF-T-943E6	17,61%
SERBGB 4,5 04/24/19	17,17%
CROATI 2.7 06/15/28	5,90%

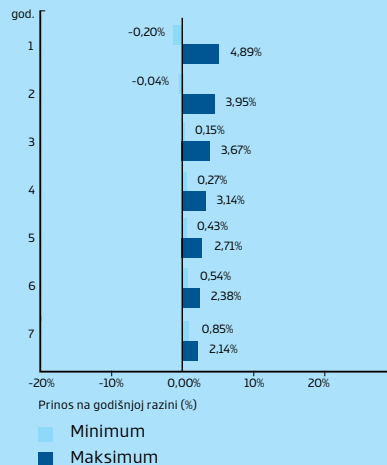
Kretanje cijene u I kvartalu 2019. 31.12.2018. do 29.3.2019.



Kretanje cijene u protekle dvije godine 29.3.2017. do 29.03.2019.

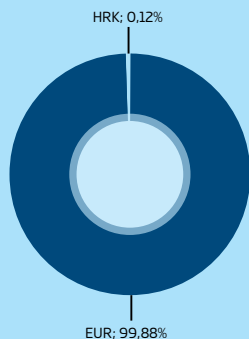


Min/Max Performance



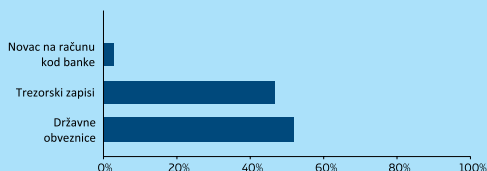
Valutna struktura fonda

Erste E-CONSERVATIVE



Struktura portfelja fonda

Erste E-CONSERVATIVE na 29.03.2019.



56,37%	Državne obveznice
46,96%	Trezorski zapisi
0,18%	Novac na računu kod banke

Obilježja fonda

Početak rada fonda:	22.09.2009.
Cijena udjela na 22.09.2009.:	100 EUR
Minimalna visina uloga:	400,00 HRK, odnosno 100,00 HRK za ulaganja koja predstavljaju investicijski plan
Ulazna naknada:	ne postoji
Izlazna naknada:	za ulaganja kraća ili jednaka 15 dana izlazna naknada je 2%; za ulaganja od 16 do 30 dana izlazna naknada iznosi 0,5%. Za ulaganja duža od 30 dana izlazna naknada se ne naplaćuje.
Naknada za upravljanje:	0,50% od neto imovine fonda godišnje
Depozitna banka:	Erste&Steiermärkische Bank d.d. Rijeka
Naknada depozitnoj banci:	0,05% od neto imovine fonda godišnje
Imovina u kunama na dan:	
31.12.2013.	624.052.833,30
31.12.2014.	737.722.175,04
31.12.2015.	825.952.017,64
30.12.2016.	1.025.349.144,95
29.12.2017.	779.874.498,19
Imovina u kunama na dan 29.03.2019.	379.211.320,30

05. Erste LOCAL SHORT TERM BOND



Vrsta fonda

UCITS otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, obveznički.

Cilj fonda

Osnovni cilj Fonda je očuvanje i rast vrijednosti udjela investiranjem imovine fonda pretežno u dužničke vrijednosne papire i ostale instrumente sukladno zakonskim i ograničenjima ulaganja navedenim u Prospektu Fonda.

Profil ulagača

Fond je namijenjen svim fizičkim i pravnim osobama s investicijskim horizontom duljim od tri mjeseca, koje su spremne prihvatiti nisku do umjerenu razinu rizika s ciljem očuvanja vrijednosti uloga i ostvarenja povrata na uložena sredstva.

Ulaganje imovine fonda

Imovina Fonda ulagat će se bez ograničenja u dužničke vrijednosne papire, instrumente tržišta novca i depozite; modificirano vrijeme trajanja neće biti veće od 3,0; izloženost dioničkom tržištu nije dopuštena; valutna izloženost nije ograničena.

Erste LOCAL SHORT TERM BOND - prinos na 29.03.2019.

prinos u I kvartalu 2019.	0,11%
prinos od početka godine	0,11%
prinos u proteklih godinu dana	0,42%
prinos od osnivanja*	0,44%
*anualizirani prinos	

Erste LOCAL SHORT TERM BOND prinos u zadnjih pet godina

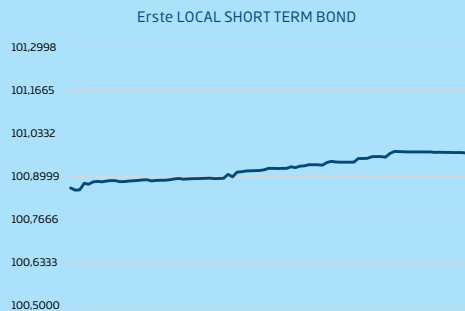
godina	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.
prinos	-	-	-	0,42%	0,45%

Top 5 pozicija u portfelju fonda

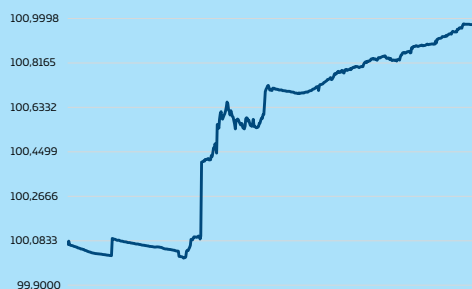
Erste LOCAL SHORT TERM BOND na 29.03.2019.

H23B	21,81%
RHMF-T-004B3	18,40%
RHMF-T-007B	9,20%
CROATI 2.7 06/15/28	6,87%
RHMF-T-926A9	4,60%

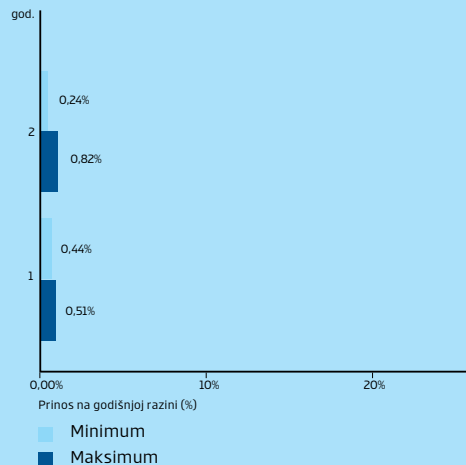
Kretanje cijene u I kvartalu 2019. 31.12.2018. do 29.3.2019.



Kretanje cijene u protekle dvije godine 29.3.2017. do 29.3.2019.

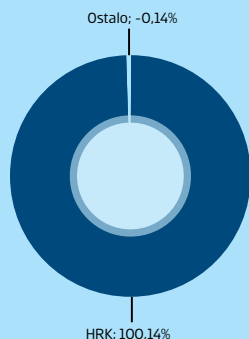


Min/Max Performance

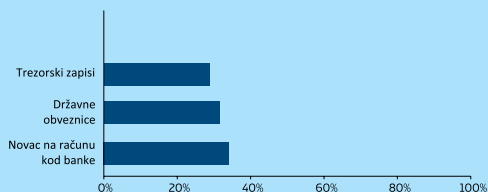


Valutna struktura fonda

Erste LOCAL SHORT TERM BOND



Struktura portfelja fonda Erste LOCAL SHORT TERM BOND na 29.03.2019.



35,45%	Novac na računu kod banke
32,43%	Državne obveznice
32,21%	Trezorski zapisi

Obilježja fonda

Početak rada fonda:	09.01.2017.
Cijena udjela na 09.01.2017.:	100 HRK
Minimalna visina uloga:	400,00 HRK, odnosno 100,00 HRK ukoliko ulaganje predstavlja investicijski plan
Ulazna naknada:	ne postoji
Izlazna naknada:	za ulaganja do 30 dana naknada je 0,5%; za ulaganja dulja od 30 dana izlazna naknada se ne naplaćuje
Naknada za upravljanje:	0,70% od neto imovine fonda godišnje
Depozitna banka:	Erste&Steiermärkische Bank d.d. Rijeka
Naknada depozitnoj banci:	0,07% od neto imovine fonda godišnje
Preporučeno vrijeme ulaganja:	dulje od tri mjeseca
29.12.2017.	74.174.682,72
Imovina u kunama na dan 29.03.2019.	108.599.252,82

06. Erste ADRIATIC SHORT TERM BOND



Vrsta fonda

UCITS otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, obveznički.

Cilj fonda

Osnovni cilj Fonda je očuvanje i rast vrijednosti udjela investiranjem imovine fonda pretežno u dužničke vrijednosne papire i ostale instrumente sukladno zakonskim i ograničenjima ulaganja navedenim u Prospektu Fonda.

Profil ulagača

Fond je namijenjen svim fizičkim i pravnim osobama s investicijskim horizontom duljim od tri mjeseca, koje su spremne prihvatiti nisku do umjerenu razinu rizika s ciljem očuvanja vrijednosti uloga i ostvarenja povrata na uložena sredstva.

Ulaganje imovine fonda

Imovina Fonda ulagat će se bez ograničenja u dužničke vrijednosne papire, instrumente tržišta novca i depozite; modificirano vrijeme trajanja neće biti veće od 3,0; izloženost dioničkom tržištu nije dopuštena; valutna izloženost nije ograničena.

Erste ADRIATIC SHORT TERM BOND - prinos na 29.03.2019.

prinos u I kvartalu 2019.	0,29%
prinos od početka godine	0,29%
prinos u proteklih godinu dana	0,46%
prinos od osnivanja*	0,82%
*anualizirani prinos	

Erste ADRIATIC SHORT TERM BOND prinos u zadnjih pet godina

godina	2014.	2015.	2016.	2017.	2018
prinos	-	-	-	1,01%	0,51%

Top 5 pozicija u portfelju fonda

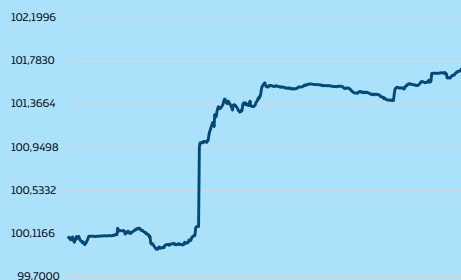
Erste ADRIATIC SHORT TERM BOND na 29.03.2019.

H19BA	21,99%
SERBTB 05/19	20,20%
H222E	13,52%
RHMF-T-019X	13,48%
ERSI-U-EADB	9,67%

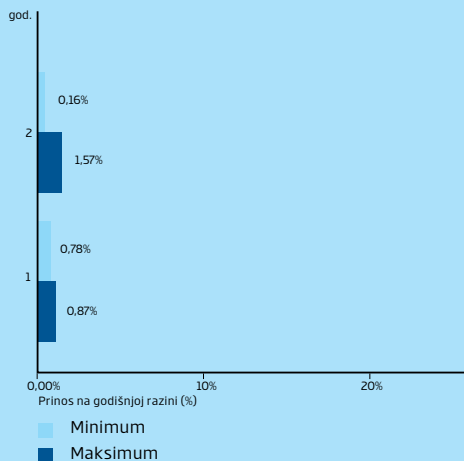
Kretanje cijene u I kvartalu 2019. 31.12.2018. do 29.3.2019.



Kretanje cijene u protekle dvije godine 29.3.2017. do 29.3.2019.

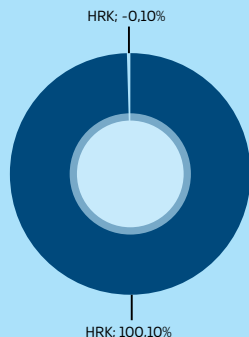


Min/Max Performance

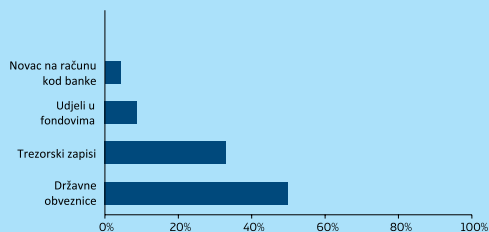


Valutna struktura fonda

Erste ADRIATIC SHORT TERM BOND



Struktura portfelja fonda Erste ADRIATIC SHORT TERM BOND na 29.03.2019.



49,99%	Državne obveznice
34,58%	Trezorski zapisi
9,67%	Udjeli u fondovima
5,82%	Novac na računu kod banke

Obilježja fonda

Početak rada fonda:	09.01.2017.
Cijena udjela na 09.01.2017.:	100 EUR
Minimalna visina uloga:	400,00 HRK, odnosno 100,00 HRK ukoliko ulaganje predstavlja investicijski plan
Ulazna naknada:	ne postoji
Izlazna naknada:	za ulaganja do 30 dana naknada je 1,0%; za ulaganja dulja od 30 dana izlazna naknada se ne naplaćuje
Naknada za upravljanje:	0,50% od neto imovine fonda godišnje
Depozitna banka:	Erste&Steiermärkische Bank d.d. Rijeka
Naknada depozitnoj banci:	0,065% od neto imovine fonda godišnje
Preporučeno vrijeme ulaganja:	dulje od tri mjeseca
29.12.2017.	117.418.754,21
Imovina u kunama na dan 29.03.2019.	110.129.199,35

07. Erste ADRIATIC BOND



Vrsta fonda

UCITS otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, obveznički.

Cilj fonda

Osnovni cilj Fonda je očuvanje i rast vrijednosti udjela investiranjem imovine fonda pretežno u dužničke vrijednosne papire i ostale instrumente sukladno zakonskim i ograničenjima ulaganja navedenim u Prospektu Fonda.

Profil ulagača

Ulagачi u Fond mogu biti sve pravne i fizičke osobe kojima je to dopušteno odredbama Zakona i drugim odgovarajućim propisima. Fond je prvenstveno namijenjen fizičkim i pravnim osobama kojima je

cilj ostvariti odgovarajući prinos ulaganjem svojih sredstava na preporučeni period od barem dvije godine. Društvo preporučuje ulaganje u obveznički fond osobama koje se prema svojim osobinama smatraju konzervativnijim ulagačima te su spremne prihvatiti umjerenu razinu rizika sa ciljem ostvarenja povrata na uložena sredstva.

Ulaganje imovine fonda

Ciljani omjer investiranja imovine Fonda tržištu obveznica, trezorskim i komercijalnim zapisima je minimalno 75% imovine Fonda; modificirano vrijeme trajanja će biti veće od 1,5; izloženost dioničkom tržištu nije dopuštena; valutna izloženost nije ograničena.

Erste ADRIATIC BOND - prinos na 29.03.2019.

prinos u I kvartalu 2019.	1,60%
prinos od početka godine	1,60%
prinos u proteklih godinu dana	1,78%
prinos u proteklih pet godina*	3,60%
*anualizirani prinos	

Erste ADRIATIC BOND prinos u zadnjih pet godina

godina	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.
prinos	7,52%	3,52%	5,25%	2,41%	1,17%

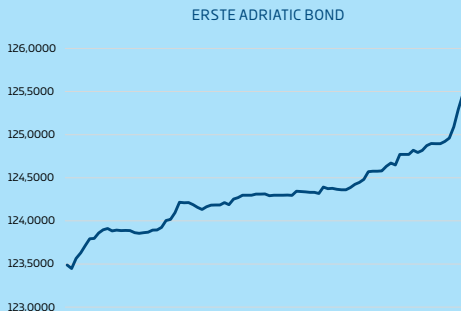
Top 5 pozicija u portfelju fonda

Erste ADRIATIC BOND na 29.03.2019.

CROATI 3.875 22	16,31%
ROMANI 2 26	11,67%
H23BA	8,90%
CROATI 3 03/11/25	8,05%
DEPOZITI kategorija I*	7,16%
* (kategorija I) Banke s aktivom većom od 10 mlrd HRK	

Kretanje cijene u I kvartalu 2019.

31.12.2018. do 29.03.2019.

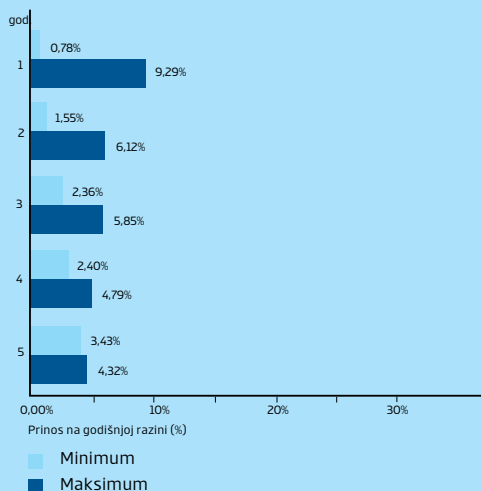


Kretanje cijene u protekle dvije godine

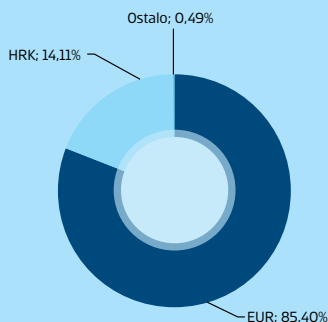
29.3.2017. do 29.03.2019.



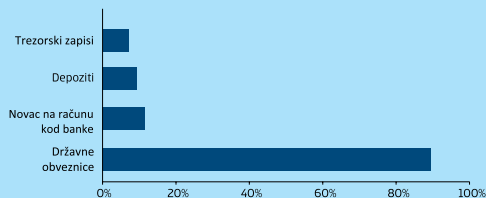
Min/Max Performance



Valutna struktura fonda Erste ADRIATIC BOND



Struktura portfelja fonda Erste ADRIATIC BOND na 29.03.2019.



87,93%	Državne obveznice
14,33%	Novac na računu kod banke
9,28%	Depoziti
6,73%	Trezorski zapisi

Početak rada fonda:	28.06.2013.
Cijena udjela na 28.06.2013.:	100 EUR
Minimalna visina uloga:	400,00 HRK, odnosno 100,00 HRK za ulaganja koja predstavljaju investicijski plan
Ulazna naknada:	ne postoji
Izlazna naknada:	za ulaganja do 3 mjeseca naknada je 1% za ulaganja do 1 godine naknada je 0,5% za ulaganja dulja od 1 godine izlazna naknada se ne naplaćuje
Naknada za upravljanje:	1,30% od neto imovine fonda godišnje
Depozitna banka:	Erste&Steiermärkische Bank d.d. Rijeka
Naknada depozitnoj banci:	0,115% od neto imovine fonda godišnje
Preporučeno vrijeme ulaganja:	dulje od dvije godine
Imovina u kunama na dan:	
31.12.2013.	41.211.325,60
31.12.2014.	318.864.700,53
31.12.2015.	537.856.764,75
30.12.2016.	1.478.079.049,63
29.12.2017.	1.943.061.621,60
Imovina u kunama na dan 29.03.2019.	2.798.697.674,26

08. Erste ADRIATIC EQUITY



Vrsta fonda

UCITS otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, dionički.

Cilj fonda

Osnovni cilj Fonda je povećati vrijednost udjela u dužem vremenskom periodu, kreiranjem portfelja koji će uz ulaganje većeg dijela imovine u Hrvatsku, investirati i u zemlje regije, srednje i istočne Europe, te u druge zemlje s tržištem kapitala u razvoju.

Profil ulagača

Ulagачi u Fond mogu biti sve pravne i fizičke osobe kojima je to dopušteno odredbama Zakona i drugim odgovarajućim propisima. Fond je prvenstveno namijenjen fizičkim i

pravnim osobama koje očekuju više prinose na uložena sredstva, zbog čega su spremni svoja sredstva uložiti na duži rok, imaju veću toleranciju prema riziku, te su spremni na sebe preuzeti rizik kakav nosi ulaganje u dionice i druge rizičnije instrumente. Imatelj udjela u Fondu spreman je prihvatiti, da zbog Prospektom definirane investicijske strategije, cijena udjela može imati dnevne oscilacije, zbog čega Društvo preporučuje investicijsku disciplinu.

Ulaganje imovine fonda

Erste Adriatic Equity je dionički fond, odnosno fond čija će imovina trajno biti izložena dioničkom tržištu u omjeru ne manjem od 70% neto imovine fonda.

Erste ADRIATIC EQUITY - prinos na 29.03.2019.

prinos u I kvartalu 2019.	3,43%
prinos od početka godine	3,43%
prinos u proteklih godinu dana	-0,48%
prinos u proteklih pet godina*	0,62%
*anualizirani prinos	

Erste ADRIATIC EQUITY prinos u zadnjih pet godina

godina	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.
prinos	5,03%	6,13%	19,52%	-22,82%	-6,45%

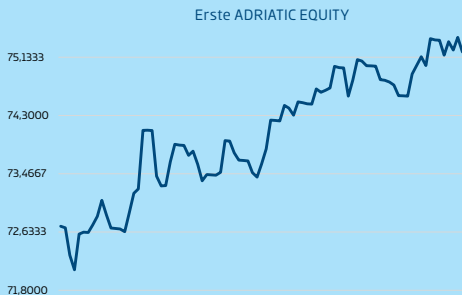
Top 5 pozicija u portfelju fonda

Erste ADRIATIC EQUITY na 29.03.2019.

DEPOZITI kategorija I*	11,64%
HT	9,80%
BCREXPT RO	9,49%
ADRSZ	9,44%
PODR	5,49%

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

Kretanje cijene u I kvartalu 2019. 31.12.2018. do 29.03.2019.



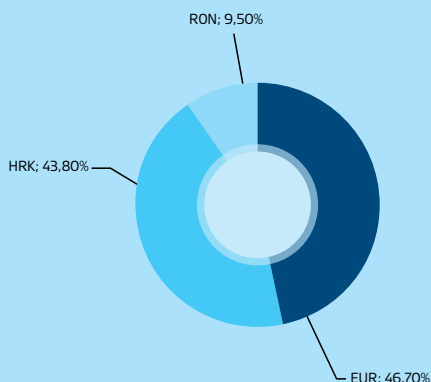
Kretanje cijene u protekle dvije godine 29.3.2017. do 29.03.2019.



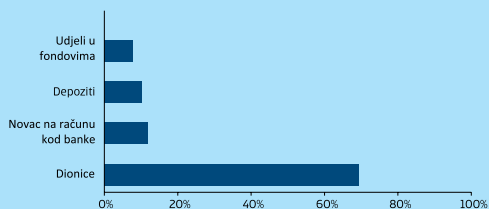
Min/Max Performance



Valutna struktura fonda Erste ADRIATIC EQUITY



Struktura portfelja fonda Erste ADRIATIC EQUITY na 29.03.2019.



67,04%	Dionice
12,24%	Novac na računu kod banke
11,64%	Depoziti
9,49%	Udjeli u fondovima

Obilježja fonda

Početak rada fonda:	11.10.2005.
Cijena udjela na 11.10.2005.:	100 EUR
Minimalna visina uloga:	400,00 HRK, odnosno 100,00 HRK za ulaganja koja predstavljaju investicijski plan
Ulazna naknada:	ne postoji
Izlazna naknada:	za ulaganje kraće od 6 mjeseci izlazna naknada je 2%; za ulaganja od 6 do 12 mjeseci naknada je 1%; za ulaganja dulja od 1 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:	0,18% od neto imovine fonda godišnje
Preporučeno vrijeme ulaganja:	dulje od pet godina
Imovina u kunama na dan:	
31.12.2013.	239.333.966,61
31.12.2014.	229.662.202,73
31.12.2015.	200.739.728,71
30.12.2016.	253.134.088,43
29.12.2017.	153.505.334,81
Imovina u kunama na dan 29.03.2019.	127.502.963,25

09. YOU INVEST solid



Vrsta fonda

UCITS otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, mješoviti.

Cilj fonda

Osnovni cilj Fonda je rast vrijednosti udjela uz umjerenu razinu volatilnosti investiranjem imovine Fonda u financijske instrumente, dužničke i vlasničke vrijednosne papire, instrumente tržišta novca, depozite i udjele u investicijskim fondovima sukladno zakonskim ograničenjima i ograničenjima ulaganja navedenim u Prospektu.

Profil ulagača

Fond je namijenjen fizičkim i pravnim osobama s investicijskim horizontom duljim od dvije godine, koje su spremne prihvatiti umjerenu razinu rizika s ciljem ostvarenja povrata na uložena sredstva.

Ulaganje imovine fonda

Cilj Fonda će se postizati i ograničavanjem izloženosti dioničkim tržištima za najviše 10% neto imovine Fonda. Pod izloženošću dioničkim tržištima podrazumijevaju se ulaganja u dionice, prava na kupnju dionica, kao i ulaganja u udjele investicijskih fondova čija je imovina pretežno izložena dioničkim tržištima.

Fond će najmanje 60% svoje imovine investirati u udjele u drugim investicijskim fondovima koji sukladno zakonskim propisima i ograničenjima navedenim u prospektima tih fondova ulažu u obveznice, dionice i ostale financijske instrumente. Nema geografskih kao ni sektorskih ograničenja prema izdavateljima udjela u fondovima. Valutna izloženost imovine Fonda nije ograničena.

YOU INVEST solid - prinos na 29.03.2019.

prinos u I kvartalu 2019.	3,47%
prinos od početka godine	3,47%
prinos u proteklih godinu dana	0,68%
prinos od osnivanja*	1,16%
*anualizirani prinos	

YOU INVEST solid prinos u zadnjih pet godina

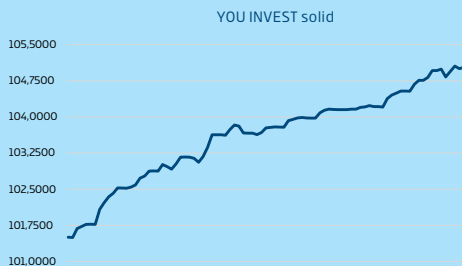
godina	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.
prinos	-0,05%	-1,61%	4,05%	2,82%	-3,51%

Top 5 pozicija u portfelju fonda

YOU INVEST solid na 29.03.2019.

CROATI 3 03/11/25	19,25%
CROATI 3.875 22	12,33%
ESPBVTV AV	7,58%
ERSI-U-EADB	6,52%
EUNS GY	5,91%

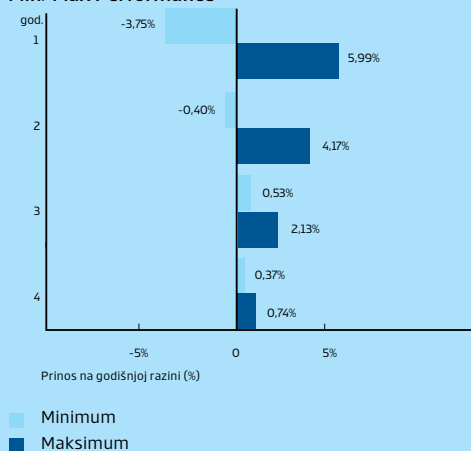
Kretanje cijene u I kvartalu 2019. 31.12.2018. do 29.03.2019.



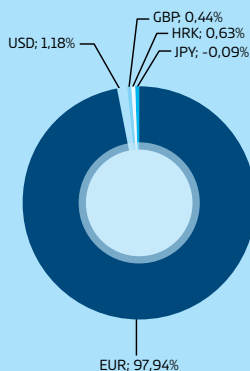
Kretanje cijene u protekle dvije godine 29.3.2017. do 29.03.2019.



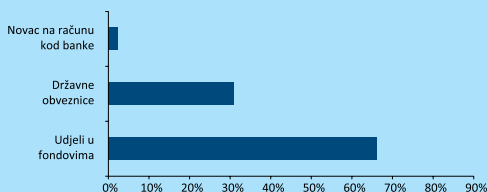
Min/Max Performance



Valutna struktura fonda YOU INVEST solid



Struktura portfelja fonda YOU INVEST solid na 29.03.2019.



64,54%	Udjeli u fondovima
31,58%	Državne obveznice
4,03%	Novac na računu kod banke

Obilježja fonda

Početak rada fonda:	24.12.2014.
Cijena udjela na 03.06.2003.:	100 EUR
Minimalna visina uloga:	400,00 HRK, odnosno 100,00 HRK ukoliko ulaganje predstavlja investicijski plan
Ulazna naknada:	0,50%
Izlazna naknada:	ne postoji
Naknada za upravljanje:	1,25% od neto imovine fonda godišnje
Depozitna banka:	Erste&Steiermärkische Bank d.d. Rijeka
Naknada depozitnoj banci:	0,12% od neto imovine fonda godišnje
Preporučeno vrijeme ulaganja:	dulje od dvije godine
Imovina u kunama na dan:	
31.12.2014.	23.991.765,76
31.12.2015.	41.184.510,86
30.12.2016.	22.989.656,07
29.12.2017.	26.828.218,33
Imovina u kunama na dan 29.03.2019.	15.163.487,71

10. YOU INVEST balanced



Vrsta fonda

UCITS otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, mješoviti.

Cilj fonda

Osnovni cilj Fonda je rast vrijednosti udjela uz umjerenu razinu volatilnosti investiranjem imovine Fonda u financijske instrumente, dužničke i vlasničke vrijednosne papire, instrumente tržišta novca, depozite i udjele u investicijskim fondovima sukladno zakonskim ograničenjima i ograničenjima ulaganja navedenim u Prospektu.

Profil ulagača

Fond je namijenjen fizičkim i pravnim osobama s investicijskim horizontom duljim od dvije godine, koje su spremne prihvatiti umjerenu razinu rizika s ciljem ostvarenja povrata na uložena sredstva.

Ulaganje imovine fonda

Cilj Fonda će se postizati i ograničavanjem izloženosti dioničkim tržištima za najviše 30% neto imovine Fonda. Pod izloženosti dioničkim tržištima podrazumijevaju se ulaganja u dionice, prava na kupnju dionica, kao i ulaganja u udjele investicijskih fondova čija je imovina pretežno izložena dioničkim tržištima. Fond će najmanje 60% svoje imovine investirati u udjele u drugim investicijskim fondovima koji sukladno zakonskim propisima i ograničenjima navedenim u prospektima tih fondova ulažu u obveznice, dionice i ostale financijske instrumente. Nema geografskih kao ni sektorskih ograničenja prema izdavateljima udjela u fondovima. Valutna izloženost imovine Fonda nije ograničena.

YOU INVEST balanced - prinos na 29.03.2019.

prinos u I kvartalu 2019.	4,66%
prinos od početka godine	4,66%
prinos u proteklih godinu dana	0,58%
prinos od osnivanja*	1,00%
*anualizirani prinos	

YOU INVEST balanced prinos u zadnjih pet godina

godina	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.
prinos	-0,06%	-1,33%	2,86%	3,62%	-5,16%

Top 5 pozicija u portfelju fonda

YOU INVEST balanced na 29.03.2019.

ERSI-U-EADB	13,30%
JPGREIE LX	7,80%
SSWINPU LX	7,77%
ESPBVDT AV	7,61%
CROATI 3.875 22	6,37%

Kretanje cijene u I kvartalu 2019.

31.12.2018. do 29.03.2019.

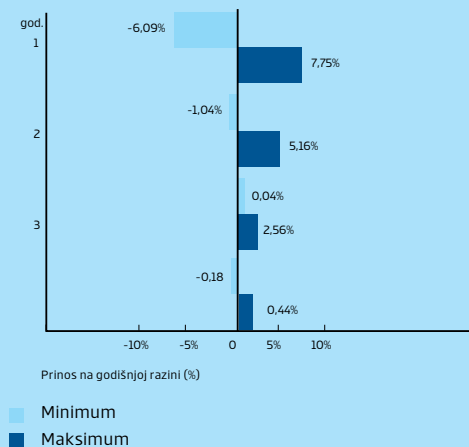


Kretanje cijene u protekle dvije godine

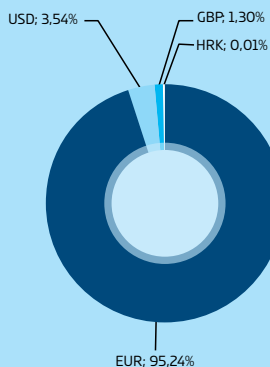
29.3.2017. do 29.03.2019.



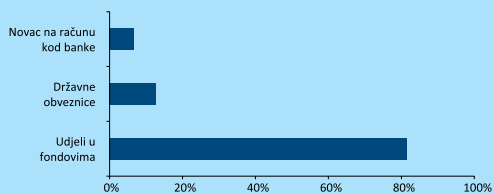
Min/Max Performance



Valutna struktura fonda YOU INVEST balanced



Struktura portfelja fonda YOU INVEST balanced na 29.03.2019.



80,28%	Udjeli u fondovima
12,63%	Državne obveznice
7,25%	Novac na računu kod banke

Obilježja fonda

Početak rada fonda:	24.12.2014.
Cijena udjela na 03.06.2003.:	100 EUR
Minimalna visina uloga:	400,00 HRK, odnosno 100,00 HRK ukoliko ulaganje predstavlja investicijski plan
Ulazna naknada:	1,00%
Izlazna naknada:	ne postoji
Naknada za upravljanje:	1,50% od neto imovine fonda godišnje
Depozitna banka:	Erste&Steiermärkische Bank d.d. Rijeka
Naknada depozitnoj banci:	0,13% od neto imovine fonda godišnje
Preporučeno vrijeme ulaganja:	dulje od dvije godine
Imovina u kunama na dan:	
31.12.2014.	10.683.829,66
31.12.2015.	26.462.747,88
30.12.2016.	12.464.564,47
29.12.2017.	17.123.519,61
Imovina u kunama na dan 29.03.2019.	13.335.256,93

11. YOU INVEST active



Vrsta fonda

UCITS otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, mješoviti.

Cilj fonda

Osnovni cilj Fonda je rast vrijednosti udjela uz umjerenu razinu volatilnosti investiranjem imovine Fonda u financijske instrumente, dužničke i vlasničke vrijednosne papire, instrumente tržišta novca, depozite i udjele u investicijskim fondovima sukladno zakonskim ograničenjima i ograničenjima ulaganja navedenim u Prospektu.

Profil ulagača

Fond je namijenjen fizičkim i pravnim osobama s investicijskim horizontom duljim od dvije godine, koje su spremne prihvatiti umjerenu razinu rizika s ciljem ostvarenja povrata na uložena sredstva.

Ulaganje imovine fonda

Cilj Fonda će se postizati i ograničavanjem izloženosti dioničkim tržištima za najviše 50% neto imovine Fonda. Pod izloženošću dioničkim tržištima podrazumijevaju se ulaganja u dionice, prava na kupnju dionica, kao i ulaganja u udjele investicijskih fondova čija je imovina pretežno izložena dioničkim tržištima. Fond će najmanje 60% svoje imovine investirati u udjele u drugim investicijskim fondovima koji sukladno zakonskim propisima i ograničenjima navedenim u prospektima tih fondova ulažu u obveznice, dionice i ostale financijske instrumente. Nema geografskih kao ni sektorskih ograničenja prema izdavateljima udjela u fondovima. Valutna izloženost imovine Fonda nije ograničena.

YOU INVEST active - prinos na 29.03.2019.

prinos u I kvartalu 2019.	5,94%
prinos od početka godine	5,94%
prinos u proteklih godinu dana	0,75%
prinos od osnivanja*	0,78%
*anualizirani prinos	

YOU INVEST active prinos u zadnjih pet godina

godina	2014.	2015.	2016.	2017.	2018.
prinos	-0,08%	-1,78%	1,71%	4,65%	-6,59%

Top 5 pozicija u portfelju fonda

YOU INVEST active na 29.03.2019.

ERSI-U-EADB	19,14%
JPGREIE LX	15,73%
SSWINPU LX	12,56%
IWRD NA	6,87%
DBEMCHC LX	4,83%

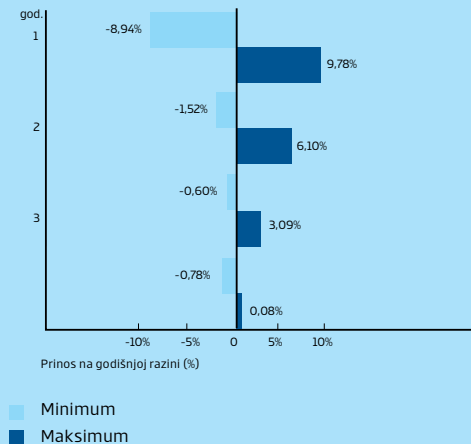
Kretanje cijene u I kvartalu 2019. 31.12.2018. do 29.03.2019.



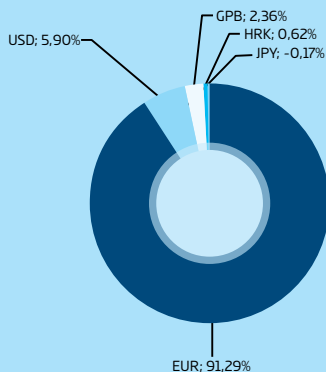
Kretanje cijene u protekle dvije godine 29.3.2017. do 29.03.2019.



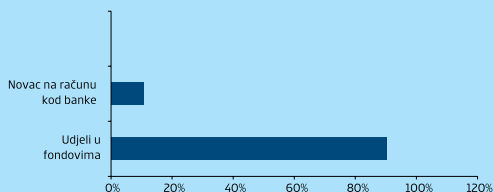
Min/Max Performance



Valatna struktura fonda YOU INVEST active



Struktura portfelja fonda YOU INVEST active na 29.03.2019.



89,68%	Udjeli u fondovima
10,51%	Novac na računu kod banke

Obilježja fonda

Početak rada fonda:	24.12.2014.
Cijena udjela na 03.06.2003.:	100 EUR
Minimalna visina uloga:	400,00 HRK, odnosno 100,00 HRK ukoliko ulaganje predstavlja investicijski plan
Ulazna naknada:	1,50%
Izlazna naknada:	ne postoji
Naknada za upravljanje:	1,75% od neto imovine fonda godišnje
Depozitna banka:	Erste&Steiermärkische Bank d.d. Rijeka
Naknada depozitnoj banci:	0,14% od neto imovine fonda godišnje
Preporučeno vrijeme ulaganja:	dulje od dvije godine
Imovina u kunama na dan:	
31.12.2014.	7.328.327,78
31.12.2015.	25.215.492,55
30.12.2016.	14.393.201,44
30.12.2017.	9.621.572,34
Imovina u kunama na dan 29.03.2019.	9.001.891,35

12. Bilješke

24
25

POGODNOSTI ZA KLIJENTE

Za sva ulaganja neće se obračunavati ulazne naknade u YOU INVEST fondovima te izlazne naknade u fondovima Erste ADRIATIC BOND i Erste ADRIATIC EQUITY bez obzira na iznos ili rok ulaganja. Akcije vrijede do opoziva počevši od 1. siječnja 2019. godine.

TRANSAKCIJE U EURIMA

U svim fondovima denominiranim u EUR-ima (Erste E-CONSERVATIVE, Erste ADRIATIC SHORT TERM BOND, Erste ADRIATIC BOND, Erste ADRIATIC EQUITY te liniji proizvoda YOU INVEST) omogućene su uplate i isplate u EUR-ima za iznose od 10.000 EUR i više.