GO Invest d.o.o.
Vrazova 25, Varaždin
| info@goinvest.hr | www.goinvest.hr |
GO Alpha
| ISIN: HRGOINUALPH0 |

MJESEČNI IZVJEŠTAJ AIF GO Alpha

1. Makroekonomski pregled i utjecaj na portfelj

Izvještajno razdoblje: listopad 2026.

Listopad 2026. godine na globalnim financijskim tržištima obilježen je nastavkom restriktivne monetarne politike te povišenim prinosima na obveznićkim tržištima. Europska središnja banka (ECB) i američki Federal Reserve ostavili su ključne kamatne stope na povišenim razinama (depozitna stopa ECB-a na 2,50%, raspon Fed Funds na 3,75% – 4,00%), uz jasne poruke da će oprez u popuštanju trajati sve dok se inflacijski pritisci u potpunosti ne stabiliziraju.

U europodručju je inflacija ostala iznad ciljanih razina razvijenih gospodarstava, dok su u SAD-u indeks potrošačkih cijena (CPI) i PCE indeks cijena (pokazatelj inflacije u SAD-u) nastavili vršiti pritisak na tržišna očekivanja brzog smanjenja kamatnih stopa. Nakon rasta cijena nafte u rujnu, tržište energenata u listopadu je zabilježilo blagu stabilizaciju, no geopolitički rizici i dalje drže cijene sirovina povišenima. Zlato je tijekom listopada pokazalo otpornost te je uz povećanu potražnju za sigurnom imovinom ponovno privuklo ulagače. Dionice visoke valuacije u tehnološkom sektoru ostale su osjetljive na visoke diskontne stope, dok su regionalna izdanja pokazala stabilnost poslovanja.

Sektor / Klasa imovine	Makro okruženje i utjecaj na portfelj
Zlato i zaštita od rizika	Zlato je ostvarilo stabilizaciju i blagi oporavak potražnje uslijed geopolitičkih napetosti. Pozicija (IAU) pruža ključnu diversifikaciju i zaštitu od makroekonomskih i inflacijskih rizika.
Tehnološki sektor i poluvodiči	Povišene diskontne stope nastavile su stvarati pritisak na valuacije tehnoloških kompanija, no snažna potražnja za infrastrukturom umjetne inteligencije i memorijskim čipovima podupire operativne rezultate sektora (Micron, Oracle...).
Fintech i digitalna imovina	Nakon lansiranja Arc mreže, fokus u sektoru prebačen je na integraciju i regulatornu usklađenost. Volatilnost digitalne imovine ostaje povišena pod utjecajem opće tržišne likvidnosti.
Autonomna mobilnost	EHang Holdings nastavlja s komercijalizacijom i širenjem odobrenja u Aziji i Vijetnamu. Fond je u listopadu povećao poziciju na 5.000 dionica iskorištavajući tržišnu korekciju cijene.
Regionalno tržište (Adria / JI Europa)	Regionalna izdanja (NLB, BOSQAR, Span, Tokić) prikazuju visoku stabilnost i otpornost na više kamatne stope. NLB ostaje vodeća pozicija portfelja, dok BOSQAR i Span nastavljaju stabilno poslovanje.

Izvori: ECB, Federal Reserve, Eurostat, U.S. Bureau of Labor Statistics, Reuters, ZSE, Bloomberg; objave društava NLB, BOSQAR, Span, Tokić, Micron, Oracle, GlobalFoundries, EHang.

2. Rezultati kompanija i makroekonomski utjecaj na izdanja

1. Nova Ljubljanska banka d.d. (NLBR): NLB bilježi iznimnu stabilnost i rast u regiji, podržan stabilnim neto kamatnim prihodima i uspješnim širenjem te preuzimanjem više od 55% vlasništva u Deželnoj banci Slovenije (DBS). Kreditni portfelj ostaje vrlo kvalitetan.

2. iShares Gold Trust (IAU): Zlato pruža nužnu zaštitu i diversifikaciju od inflacijskog rizika te geopolitičkih nestabilnosti, a tijekom listopada ostvarilo je stabilizaciju cijene na svjetskim tržištima.

3. Planets Group d.o.o. (PLGR-O-272A): Korporativna obveznica osigurava stabilan prinos fonda uz redovito servisiranje obveza izdavatelja i nisku volatilnost u usporedbi s dioničkim tržištem.

4. BOSQAR d.d. (BSQR): Ulazak u sastav indeksa CROBEX i provođenje programa stjecanja vlastitih dionica potvrđuju snažnu stabilnost i atraktivnost ove regionalne upravljačke kompanije.

5. Span d.d. (SPAN): Tijekom listopada provodilo se sukcesivno rebalansiranje dijela pozicije. Tvrtka bilježi stabilnu potražnju u IT sektoru i računalnom programiranju unatoč općem pritisku na valuacije u tehnološkom sektoru.

6. Micron Technology, Inc. (MU): Američko tehnološko izdanje, Micron, nastavlja ostvarivati izvanredne rezultate na krilima visoke potražnje za memorijskim čipovima visoke propusnosti (HBM) potrebnih za AI infrastrukturu.

7. Oracle Corporation (ORCL): Cloud infrastruktura i snažan rast cloud prihoda (preko 60%) potvrđuju dugoročnu snagu poslovanja unatoč korekcijama cijena dionice uzrokovanim višim diskontnim stopama.

8. EnasolAuto d.o.o. (ENAS-O-284C): Obveznica osigurava stabilan fiksni prinos i uredan priljev kamata, osiguravajući stabilnost u segmentu obvezničkog dijela portfelja.

9. GlobalFoundries Inc. (GFS): Globalni proizvođač poluvodiča zadržava stabilnu ulogu u lancu opskrbe čipovima, unatoč kratkoročnim cikličkim oscilacijama u potražnji potrošačke elektronike.

10. EHang Holdings Ltd (EH): Fond je u listopadu dokupio 2.000 dionica čime je povećao izloženost. EHang napreduje u komercijalizaciji autonomnih eVTOL letjelica i razvoju regulatornih okvira u Aziji.

Makroekonomski utjecaj na obveznička izdanja

Ulazak u obveznička izdanja PLGR-O-272A i ENAS-O-284C pokazao se kao iznimno kvalitetan i strateški opravdan potez iz nekoliko ključnih razloga:

- **Pravovremeni ulazak:** Iskoristili smo okruženje povišenih kamatnih stopa i na vrijeme zaključali iznimno atraktivne visoke prinose za fond.
- **Kreditna kvaliteta:** Visoka otpornost i stabilnost izdavatelja jamče uredno servisiranje obveza te potpunu sigurnost isplate prinosa.
- **Stabilizator portfelja:** Ove pozicije generiraju redovit i predvidljiv priljev prihoda, dajući portfelju čvrsto sidro i zaštitu od fluktuacija na dioničkim tržištima.

3. AIF GO Alpha – Stanje imovine i obveza na dan 31.10.2026.

Tijekom listopada zabilježeno je razdoblje pojačane volatilnosti i privremene konsolidacije na globalnim tržištima. Unatoč izazovnim makroekonomskim uvjetima i korekciji rizičnije imovine, naš aktivno vođen portfelj pokazao je iznimnu stabilnost i otpornost.

Zahvaljujući pravovremenoj i kvalitetnoj diversifikaciji – prvenstveno kroz stabilne obvezničke pozicije i stratešku alokaciju u plemenite metale – uspješno smo ublažili utjecaj širih tržišnih kretanja na imovinu fonda.

Sredstva su pod strogim i pažljivim nadzorom, a portfelj je optimalno pozicioniran za iskorištavanje novih prilika i dugoročni rast čim se uvjeti na tržištu stabiliziraju.

Cijena udjela fonda na dan 31.10.2026. iznosi **1.203,1033 EUR**. Unatoč kretanjima na globalnim tržištima, cijena udjela zadržala je izuzetno stabilnu i čvrstu poziciju.

Uspoređujući cijenu udjela fonda s mjerodavnim globalnim indeksima koji prate kretanja na svjetskim burzama (poput MSCI ACWI), vidljivo je da je fond uspješno apsorbirao šire tržišne korekcije bez ikakvih neočekivanih odstupanja.

Struktura portfelja AIF GO Alpha

Izvještajno razdoblje: listopad 2026. (Stanje na dan 31.10.2026.)

RB	Vrsta	Valuta	ISIN	Sektor / Djelatnost	Udio (%)
1.	Račun	EUR	RBA 1310015452 EUR	Banka	1,70
2.	Račun	USD	RBA 1310015452 USD	Banka	0,26
3.	Obveznica	EUR	HRENASO284C0	Energetika	5,00
4.	Obveznica	EUR	HRPLGRO272A3	Potrošačke usluge / Upravljačke djelatnosti	13,54
5.	Dionica	EUR	HRMRULRB0008	Industrija / Poslovne usluge	10,47
6.	Dionica	EUR	SI0021117344	Financije / Bankarstvo	20,31
7.	Dionica	EUR	HRSPANRA0007	Informacijska tehnologija / IT usluge	8,86
8.	Dionica	EUR	HRTOK0RA0001	Trgovina / Autoindustrija	3,02
9.	Dionica	USD	US26853E1029	Industrija / Autonomna mobilnost	3,87
10.	Dionica	USD	KYG393871085	Tehnologija / Poluvodiči	4,06
11.	Dionica	USD	US5949724083	Tehnologija / Softver i Digitalna imovina	0,28
12.	Dionica	USD	US5951121038	Tehnologija / Poluvodiči	5,72
13.	Dionica	USD	US68389X1054	Tehnologija / Softver i Cloud	5,63
14.	Udjel - fond	USD	US4642852044	Zlato / Plemeniti metali	17,28
				Ukupno vrijednosni papiri:	**98,04%**
				***Novčana sredstva i ekvivalenti – EUR/USD*:**	**1,96%**

Pregled troškova fonda GO Alpha

Izvještaj o obračunatim troškovima i naknadama fonda
za razdoblje od 30.09.2026. do 31.10.2026.

Vrsta naknade / troška	Iznos (EUR)
Management Fee / Naknada za upravljanje	754,25 EUR
Custody fee / Skrbnička naknada	300,00 EUR
Naknada HANFA	295,16 EUR
Pohrana VP	0,77 EUR
Transaction Fee / Troškovi transakcija	91,11 EUR
UKUPNO TROŠKOVI:	**1.441,29 EUR**

Napomena:

*GO Invest d.o.o. je registrirani UAIF i primjenjuje isključivo čl. 16., 16.a – 16.f, 19. i 20. ZAIF-a (registracija i nadzor HANFA-e, pošteno postupanje, delegiranje, sukob interesa, vrednovanje i pohrana imovine, promjena kategorije). Ostale odredbe ZAIF-a ne primjenjuje, pa je zaštita ulagatelja manja, a AIF GO Alpha je u skladu s člankom 8. stavkom 2 ZAIF-a upisan u registar registriranih AIF-ova. Udjeli su namijenjeni isključivo profesionalnim i kvalificiranim ulagateljima. Ovo nije ponuda ni preporuka za ulaganje. Prošli prinosi ne jamče buduće, a moguć je i gubitak uloženog.

S poštovanjem,

Slobodan Runjak, predsjednik uprave

GO Invest d.o.o.
Varaždin