

Na temelju odredaba članka 8. stavka 1. i 3. i članka 15. točke 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12) te članka 267. stavka 1. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19 i 110/21), u postupku izdavanja odobrenja za pripajanje Erste Conservative otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, ISIN: HRERSIUERMO9, LEI: 529900UZSB163VMNMZ78, Erste E-Conservative otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom, ISIN: HRERSIUCONS9, LEI: 52990083FU6QDKF5A446, pokrenutom na zahtjev Erste Asset Management društva s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Ivana Lučića 2A, OIB: 68572873963, LEI: 529900OY10YUOZTM4Z35, zastupanog po predsjedniku Uprave Josipu Glavašu, članici Uprave Snježani Šalković Dasović i članu uprave Miroslavu Jurišiću, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 16. svibnja 2022. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

Erste Asset Management društvu s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Ivana Lučića 2A, OIB: 68572873963, LEI: 529900OY10YUOZTM4Z35, izdaje se odobrenje za pripajanje Erste Conservative otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, ISIN: HRERSIUERMO9, LEI: 529900UZSB163VMNMZ78, Erste E-Conservative otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom, ISIN: HRERSIUCONS9, LEI: 52990083FU6QDKF5A446.

Obrazloženje

Erste Asset Management društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Ivana Lučića 2A, OIB: 68572873963, LEI: 529900OY10YUOZTM4Z35 (dalje: **Društvo**), zastupano po predsjedniku Uprave Josipu Glavašu, članici Uprave Snježani Šalković Dasović i članu uprave Miroslavu Jurišiću, podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: Hanfa) dana 26. travnja 2022. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za pripajanje Erste Conservative otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, ISIN: HRERSIUERMO9, LEI: 529900UZSB163VMNMZ78 (dalje: **Fond prenositelj**), Erste E-Conservative otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom, ISIN: HRERSIUCONS9, LEI: 52990083FU6QDKF5A446 (dalje: **Fond preuzimatelj**), na temelju odredaba članka 267. stavka 1. i članka 268. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19 i 110/21, dalje: **Zakon**). Zahtjevu su, u skladu s člankom 268. stavkom 2. Zakona, priloženi Nacrt pripajanja od 9. svibnja 2022. godine (dalje: **Nacrt pripajanja**), prospekt, pravila i ključni podaci za ulagatelje Fonda preuzimatelja, Mišljenje depozitara ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANKA dioničko društvo od 12. svibnja 2022. godine te prijedlog Obavijesti o pripajanju za ulagatelje fondova koji sudjeluju u statusnoj promjeni.

Tijekom upravnog postupka, Društvo je na traženje Hanfe dostavljalo nekoliko dopuna zahtjeva i priložene dokumentacije te je dana 12. svibnja 2022. godine dostavilo konačne dopune zahtjeva i dokumentacije. Društvo je ujedno dostavilo i dokaz plaćanja propisane naknade.

Zahtjev je osnovan.

Glede razloga pripajanja, u Nacrtu pripajanja Društvo navodi kako se nadolazećim Zakonom o uvođenju eura koji uređuje uvođenje eura kao službene valute u Republici Hrvatskoj, definiraju dodatne obveze za financijske proizvode denominirane u kunama koje podrazumijevaju pravila za preračunavanje novčanih iskaza vrijednosti iz kune u euro, dvojno iskazivanje, izvještavanje te ostale obveze propisane navedenim zakonom. U svrhu usklađenja Društva s navedenim Zakonom i generalnom povlačenju kune iz opticaja, Društvo je odlučilo pripojiti Fond prenositelj denominiran u kuni Fondu preuzimatelju denominiranom u euru.

Nadalje, Društvo u Nacrtu pripajanja navodi da upravlja s dva kratkoročna obveznička fonda sličnih strategija i sa sličnim instrumentima i investicijskim politikama, pa će pripajanje Fonda prenositelja Fondu preuzimatelju dovesti do smanjenja transakcijskih troškova, veće imovine fonda, više instrumenata i bolje pozicioniranosti Fonda preuzimatelja na tržištu, te veće i stabilnije baze ulagača. Sve navedeno će, navodi Društvo, omogućiti efikasniji i kvalitetniji pristup investiranju, bolje prihvaćanje i prepoznavanje od strane drugih subjekata na tržištu, što podrazumijeva i kvalitetniju uslugu klijentima. Stoga je u svrhu postizanja navedenih ciljeva, Uprava Društva donijela odluku o pripajanju navedenih fondova, uvažavajući interese ulagatelja s obzirom da su oba spomenuta fonda kratkoročni obveznički fondovi sa sličnom strukturom ulaganja. Nadalje, Društvo navodi kako se pripajanje fondova provodi također iz operativnih razloga radi jednostavnijeg i efikasnijeg upravljanja objedinjenom imovinom.

Također, u Nacrtu pripajanja navode se posljedice pripajanja na ulagatelje pri čemu se ističe kako odredbe Prospekta i pravila Fonda preuzimatelja, poput načina poslovanja, strategije ulaganja, investicijskih ciljeva, upravljanja rizicima i slično, ostaju iste. Ulaganja Fonda prenositelja nisu u suprotnosti sa ograničenjima ulaganja Fonda preuzimatelja, niti Fond prenositelj sadrži imovinu koja prospektom Fonda preuzimatelja nije dozvoljena za ulaganje. Nakon provedbe postupka pripajanja, imateljima udjela u Fondu preuzimatelju, doći će do promjene u strukturi imovine slijedom različite strukture ulaganja fondova, međutim struktura ulaganja ostat će unutar propisanih ograničenja te će razina rizičnosti ostati nepromijenjena.

U Nacrtu pripajanja navode se i osnovne karakteristike Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja te se ističe da su oba kratkoročni obveznički fondovi. Imovina Fonda preuzimatelja ulaže se primarno i pretežno u obveznice, zatim u instrumente tržišta novca i depozite pri čemu ne smije biti ugrožen investicijski cilj fonda. Modificirano vrijeme trajanja (eng. modified duration) imovine Fonda preuzimatelja je ograničeno u rasponu od 0 do 3, dok mu valutna izloženost imovine nije ograničena. Izloženost Fonda preuzimatelja dioničkim tržištima nije dozvoljena.

Ukupni profil rizičnosti Fonda preuzimatelja je umjeren, kao i kod Fonda prenositelja. Također, oba fonda imaju i zadržavaju isti sintetički indikator rizičnosti (SRRI), i to razina 2 (dva) od 7 (sedam).

Nakon provedbe pripajanja izloženost riziku imatelja udjela Fonda prenositelja ostat će na istoj razini te će im se troškovi smanjiti slijedom niže naknade za upravljanje te niže naknade depozitaru u Fondu preuzimatelju. S druge strane, nakon provođenja postupka pripajanja za sve ulagatelje može doći do povećanja troškova u vidu ulazne naknade, obzirom da je Fond prenositelj nema, a Fond preuzimatelj ima (2% za uplate u HRK > 750.000). Također, može doći do povećanja troškova u vidu izlazne naknade. Društvo u Nacrtu pripajanja pri tome napominje da je razlika ulazne i izlazne naknade između ovih fondova isključivi rezultat različitog tretmana kunkskih uplata/isplata većih od 750.000,00 HRK u Fondu preuzimatelju. Za sve uplate/isplate manje od 750.000,00 HRK, neće biti razlike u ulaznoj ili izlaznoj naknadi nakon provođenja postupka pripajanja.

U Nacrtu pripajanja se nadalje navodi da će se na dan izračuna omjera zamjene udjela Fonda prenositelja u Fond preuzimatelj, vrednovanje imovine i obveza provoditi na način propisan *Pravilnikom o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu (NN,*

br. 128/17, 114/18, 124/19 i 2/20), te internim aktima Društva, za svaki fond zasebno. Nakon prijenosa imovine i obveza ponovno će se izvršiti izračun vrijednosti imovine za Fond Preuzimatelj, također u skladu s navedenim aktima. Omjer zamjene udjela u Fondu prenositelju za udjele u Fondu preuzimatelju izračunat će se na datum pripajanja na temelju neto vrijednosti imovine fondova. Nakon provedenog pripajanja imatelj udjela u Fondu prenositelju dobiva udjele u Fondu preuzimatelju u skladu s omjerom zamjene, bez plaćanja ulazne i izlazne naknade. Ukupna vrijednost svih udjela Fonda prenositelja kojih je imatelj neka osoba nakon provedenog pripajanja bit će jednaka ukupnoj vrijednosti udjela u Fondu preuzimatelju kojih je ta osoba imatelj prije provođenja pripajanja. Vrijednost udjela u Fondu preuzimatelju prije pripajanja jednaka je vrijednosti nakon pripajanja.

U dokumentaciji priloženoj zahtjevu se također prikazuje usporedba troškova Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja, kako slijedi:

FOND PREUZIMATELJ		FOND PRENOSITELJ	
Naknada za upravljanje	0,50%, trenutno 0,15%	Naknada za upravljanje	0,60%, trenutno 0,20%
Naknada depozitaru	0,025%	Naknada depozitaru	0,039%
Ulazna naknada		Ulazna naknada	nema
za uplate u EUR	nema		
za uplate u HRK ≤ 750.000 HRK	nema		
za uplate u HRK > 750.000 HRK	2%		
Izlazna naknada		Izlazna naknada	
za isplate u EUR	0,50% za rok ≤ 30 dana 0,00% za rok > 30 dana	za sve isplate bez obzira na valutu	0,50% za rok ≤ 30 dana 0,00% za rok > 30 dana
za isplate u HRK ≤ 750.000 HRK	0,50% za rok ≤ 30 dana 0,00% za rok > 30 dana		
za isplate u HRK > 750.000 HRK	2,00% za rok ≤ 30 dana 2,00% za rok > 30 dana		

Na temelju informacija iz ključnih podataka za ulagatelje oba fonda, razvidni su viši tekući troškovi Fonda prenositelja (0,24%) u odnosu na Fond preuzimatelj (0,18%).

Društvo u Nacrtu pripajanja konačno napominje da nema novčanih isplata ulagateljima u ovoj statusnoj promjeni te se istom ne oslabljuje ekonomski položaj ulagatelja uključenih fondova.

U konačnoj verziji Nacrta pripajanja se navodi da je 6. srpnja 2022. godine predviđeni datum statusne promjene pripajanja, na koji će se provesti prijenos imovine i obveza Fonda prenositelja na Fond preuzimatelj, te zamjena udjela u Fondu prenositelju za udjele u Fondu preuzimatelju. Na isti dan će se provesti i raspodjela udjela u Fondu preuzimatelju. Pripajanje će se provesti

prijenosom cjelokupne imovine, prava i obveza Fondova prenositelja na Fond preuzimatelj, bez provođenja likvidacije Fonda prenositelja. Na dan provedbe pripajanja, vrijednost udjela u Fondu prenositelju prije pripajanja biti će jednaka vrijednosti udjela u Fondu preuzimatelju nakon provedbe postupka pripajanja.

Slijedom postupka provedbe pripajanja, ulagatelji Fonda prenositelja, kao i ulagatelji Fonda preuzimatelja mogu zatražiti otkup svojih udjela ili zamjenu za udjele u drugom UCITS fondu kojim Društvo upravlja pri čemu Društvo neće obračunati izlaznu ni ulaznu naknadu. Također, u skladu s člankom 279. stavak 1. i stavak 2. Zakona, pet radnih dana prije pripajanja tj. prije izračuna omjera zamjene, zabranjeno je svako daljnje izdavanje ili otkup udjela u Fondu prenositelju i Fondu preuzimatelju. Zabrana traje do dana provođenja statusne promjene, uključujući i taj dan, ali ukupno ne duže od 15 dana. U ovom slučaju, a prema dokumentaciji koju je Društvo dostavilo, ta zabrana traje od 30. lipnja 2022. godine do planiranog datuma pripajanja, dakle 6. srpnja 2022. godine, te ulagatelji svoje pravo na otkup udjela, odnosno zamjenu za udjele u drugom UCITS fondu pod upravljanjem Društva po spomenutim uvjetima, mogu iskoristiti do 29. lipnja 2022. godine (uključujući i taj dan).

Konačno, u Nacrtu pripajanja navodi se kako će revizorska kuća PricewaterhouseCoopers d.o.o. revidirati postupak pripajanja i izraditi izvješće o pripajanju.

O Nacrtu pripajanja je depozitar Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja izradio pozitivno mišljenje u kojem se potvrđuje da su propisani sadržaji Nacrta pripajanja iz članka 269., stavka 2., točaka 1., 3., 4., 5., 6. i 7. Zakona, izrađeni u skladu s odredbama navedenog Zakona i prospektom fondova uključenih u statusnu promjenu.

U skladu s člankom 271. stavkom 8. Zakona, nakon što Hanfa izda odobrenje za pripajanje, ali najmanje 30 dana prije zabrane daljnjeg izdavanja ili otkupa udjela u skladu s člankom 279. stavkom 1. Zakona, Društvo će obavijestiti sve ulagatelje u Fondu prenositelju i u Fondu preuzimatelju o svim radnjama i okolnostima pripajanja, kako bi ovi mogli procijeniti posljedice koje će pripajanje imati na njihovu imovinu. U okviru navedenih obavijesti, ulagatelji će, među ostalim, biti obavješteni i o pravu na otkup udjela ili zamjenu udjela prema ranije opisanim uvjetima, a u skladu s člankom 278. Zakona.

Pregledom zahtjeva utvrđeno je da je dostavljena sva relevantna dokumentacija u skladu sa Zakonom, da se predloženom statusnom promjenom ne oslabljuje ekonomski položaj ulagatelja u fondovima koji sudjeluju u pripajanju te da su ispunjeni uvjeti za izdavanje odobrenja za pripajanje Fonda prenositelja Fondu preuzimatelju.

Slijedom navedenoga, a na temelju članka 267. stavka 1. Zakona, odlučeno je kao u izreci ovog rješenja.

Revizor je dužan revidirati pripajanje prije dana izračuna omjera zamjene i dana provođenja statusne promjene i na temelju te revizije izraditi izvješće o pripajanju koje podnosi upravi Društva, a Društvo ga u roku od 3 radna dana dostavlja Hanfi. Društvo u skladu s člankom 279. stavkom 6. Zakona ne smije provesti prijenos imovine i obveza te zamjenu udjela, ako revizor prethodno nije izdao pozitivno mišljenje o pripajanju. Revizor je također dužan, sukladno članku 276. stavku 5. Zakona, u roku od 30 dana od dana provođenja statusne promjene kao dodatak izvješću o pripajanju izraditi mišljenje o točnosti stvarnog omjera zamjene, koje mišljenje Društvo mora u roku od 3 radna dana dostaviti Hanfi.

Ovo rješenje objavit će se na internetskim stranicama Hanfe temeljem članka 8. stavak 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12).

UPUTA O PRAVNOM LIJEKU

Protiv ovog rješenja žalba nije dopuštena, ali se može pokrenuti upravni spor podnošenjem tužbe Upravnom sudu u Zagrebu u roku od 30 dana od dana primitka ovog rješenja.

KLASA: UP/I 992-02/22-01/16
URBROJ: 326-01-40-42-22-6
Zagreb, 16. svibnja 2022. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman