

Na temelju odredaba članka 8. stavaka 1. i 3. i članka 15. stavka 1. točke 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12) te članka 243., a u vezi s odredbama članka 261. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje podfonda ERSTE HORIZONT 2026 III kao novog podfonda Erste Asset Management krovnog UCITS fonda, pokrenutom na zahtjev društva Erste Asset Management d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Ivana Lučića 2A, OIB: 68572873963, LEI: 529900OY10YUOZTM4Z35, zastupanog po predsjedniku uprave Josipu Glavašu i članici uprave Snježani Šalković Dasović, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 25. kolovoza 2023. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

Društvu **Erste Asset Management d.o.o.**, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Ivana Lučića 2A, OIB: 68572873963, LEI: 529900OY10YUOZTM4Z35, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje otvorenim investicijskim podfondom s javnom ponudom **ERSTE HORIZONT 2026 III**, te uključivanje navedenog podfonda u Erste Asset Management krovni UCITS fond, što obuhvaća odobrenje prospekta i pravila tog podfonda, kao i odobrenje na izbor depozitara za taj podfond, i to društva ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d. d., sa sjedištem u Rijeci, Jadranski trg 3a, OIB: 23057039320, LEI: 549300A2F46GR0UOM390.

Obrazloženje

Društvo Erste Asset Management d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Ivana Lučića 2A, OIB: 68572873963 (dalje: **Društvo**), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) dana 12. srpnja 2023. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje otvorenim investicijskim podfondom s javnom ponudom ERSTE HORIZONT 2026 III (dalje: **Podfond**) kao novim podfondom Erste Asset Management krovnog UCITS fonda (dalje: **Krovni fond**), sve u skladu s odredbama članka 243. i članka 261. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22; dalje: **Zakon**).

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je na traženje Hanfe dostavilo dopune, izmjene i dorade zahtjeva, kao i njemu priležne dokumentacije. Konačnu je dokumentaciju Društvo dostavilo 1. kolovoza 2023. godine.

Uvidom u predmet Hanfe KLASA: UP/I 992-02/22-01/46, utvrđeno je da je dana 25. siječnja 2023. godine rješenjem Hanfe izdano odobrenje za osnivanje i rad Krovnog fonda, odobrenje prospekta i pravila Krovnog fonda, te suglasnost na izbor društva ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d. d., sa sjedištem u Rijeci, Jadranski trg 3a, OIB: 23057039320, za obavljanje poslova depozitara Krovnog fonda.

Iz dokumentacije dostavljene uz zahtjev proizlazi da će se u navedeni Krovni fond uključiti novoosnovani Podfond. Prospekt Krovnog fonda sadrži zajedničke odredbe za Podfond te posebne odredbe kojima su za Podfond, između ostaloga, regulirani ciljevi, investicijska strategija, ciljana struktura portfelja, ograničenja ulaganja, pregled rizika i profil rizičnosti, naknade i drugi troškovi te pojedinosti uplata i isplata u Podfondeu.

Podfond je u prospektu klasificiran u vrstu ostali fondovi, podkategoriju fondovi s dospijecom.

Iz posebnosti unutar prospekta Krovnog fonda koje se odnose na Podfond proizlazi kako se radi o otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom (UCITS fond) koji se osniva na određeno vrijeme, i to do 14. svibnja 2026. godine.

U skladu s odredbama članka 192. stavka 1. točke 5. i članka 193. stavka 4. Zakona, Društvo uz prethodno odobrenje Hanfe može donijeti odluku o produljenju ili skraćenju trajanja Podfonda (bitna promjena prospekta), u kojem slučaju ulagatelji mogu tražiti otkup udjela bez plaćanja izlazne naknade. U prospektu je navedeno kako Društvo može donijeti odluku o prestanku Podfonda i prije 14. svibnja 2026. godine ako je takva odluka u interesu ulagatelja te kako Društvo može, uvažavajući tržišnu situaciju i očekivanu potražnju ulagatelja, donijeti odluku o produljenju trajanja Podfonda i nakon 14. svibnja 2026. godine, s time da takvu odluku mora u slučaju produljenja dostaviti ulagateljima najkasnije 3 (tri) mjeseca prije prestanka rada Podfonda, a u slučaju skraćivanja najkasnije 3 (tri) mjeseca prije novog datuma na koji je predviđen prestanak rada Podfonda. Ako odluka o produljenju trajanja Podfonda bude donesena, započet će se novi ciklus ulaganja s ograničenim trajanjem. Najkasnije 3 (tri) mjeseca prije datuma prestanka Podfonda Društvo će obavijestiti ulagatelje o investicijskom cilju, strategiji ulaganja i novom razdoblju trajanja Podfonda. Postojećim ulagateljima omogućit će se otkup udjela na inicijalno predviđeni dan prestanka Podfonda. Društvo će za dan prije prestanka Podfonda izračunati cijenu udjela te po toj cijeni izvršiti otkup svih udjela te u potpunosti isplatiti ulagatelje. Sredstva od otkupa udjela isplatit će se na račun vlasnika udjela (ulagatelja) u roku od 5 (pet) radnih dana nakon prestanka rada Podfonda.

Valuta Podfonda je euro (EUR), pri čemu je početna vrijednost udjela prilikom početka rada Podfonda 100,00 EUR, dok najniži iznos pojedinačnog ulaganja iznosi 50,00 EUR. Sve uplate temeljem izdavanja udjela i isplate temeljem otkupa ili zamjene udjela u Podfondeu obavljaju se u EUR. Pri tome je izdavanje udjela u Podfondeu moguće samo u razdoblju početne ponude udjela, a nakon isteka razdoblja upisa tj. početne ponude, dopuštene su zamjene udjela iz Podfonda, ali ne i u Podfond. Također je prospektom određeno kako je najniži iznos vrijednosti imovine Podfonda koji će se prikupiti prilikom osnivanja 4.000.000,00 EUR. Nadalje je prospektom određeno da Društvo može odustati od osnivanja Podfonda u slučaju nepovoljnih kretanja na tržištima koja značajno umanjuju vjerojatnost ostvarivanja investicijskog cilja, i to: 1. prije početka početne ponude; 2. za vrijeme trajanja početne ponude; 3. bez odgode, po okončanju razdoblja trajanja početne ponude, a koje će biti objavljeno na internet stranici Društva. Društvo može donijeti odluku o odustajanju od osnivanja Podfonda bez obzira na iznos prikupljenih sredstva (i ako se prikupi iznos jednak ili veći najnižem iznosu vrijednosti imovine Fonda od 4.000.000,00 EUR). Društvo će odluku o odustajanju od osnivanja Podfonda objaviti na svojim internet stranicama i obavijestiti Hanfu. Svim ulagateljima koji su uplatili sredstva, ista će biti vraćena u roku od 15 (petnaest) dana od odluke o odustajanju od osnivanja Podfonda.

U prospektu se navodi da je Podfond namijenjen fizičkim i pravnim osobama s investicijskim horizontom do 14. svibnja 2026. godine, a koje su spremne prihvatiti umjerenu razinu rizika s ciljem ostvarenja povrata na uložena sredstva.

Prema posebnostima navedenim u prospektu Krovnog fonda, investicijski cilj Podfonda je izlaganje obvezničkom tržištu do 14. svibnja 2026. godine, uz ostvarivanje ciljanog prinosa od najmanje 5,3% (2% prosječni godišnji prinos¹) o dospijeću Podfonda. U prospektu se, nadalje, navodi kako je pri izračunu ciljanog prinosa u razdoblju trajanja Podfonda, Društvo koristilo tržišne prinose potencijalnih ulaganja važeće u trenutku pisanja prospekta, ponderirane potencijalnim udjelima u imovini Podfonda. Tako dobiven prinos umanjen je za očekivane troškove tog Podfonda.

U Prospektu se navodi i kako se ciljevi Podfonda nastoje postići investiranjem imovine Podfonda primarno i pretežno u dužničke vrijednosne papire i ostale financijske instrumente te manjim dijelom u depozite, sukladno zakonskim ograničenjima ulaganja i ograničenjima ulaganja navedenim u prospektu. Podfond nastoji postići investicijski cilj aktivno upravljajući imovinom, ne uspoređujući se s referentnom vrijednosti. Alokacija imovine Podfonda bit će definirana na početku njegova trajanja te neće taktički varirati ovisno o dinamici kretanja tržišnih kamatnih stopa. Ostvarivanje ciljanog prinosa niti očuvanje početne vrijednosti ulaganja nije zajamčeno od strane Društva, neke kreditne ili druge institucije ili države te neće biti moguće ako izdavatelj obveznice ili instrumenta tržišta novca ili kreditna institucija kod koje su deponirana novčana sredstva Podfonda bude u nemogućnosti pravovremeno isplatiti svoje obveze („default“). Sposobnost podmirivanja obveza izdavatelja dužničkog vrijednosnog papira ili banke u koje je Podfond uložio imovinu od najvišeg su utjecaja na ostvarivanje investicijskog cilja Podfonda.

U prospektu se za Podfond navode i ograničenja ulaganja imovine, kako slijedi:

- Podfond neće biti izložen dioničkom tržištu;
- dospijeće obveznica, instrumenata tržišta novca i depozita bit će manje ili jednako datumu dospijeća Podfonda;
- valutna izloženost imovine Podfonda nije ograničena;
- geografski fokus Podfonda je na dužničkim vrijednosnim papirima i instrumentima tržišta novca izdanima na području Europske unije.

Nadalje se u prospektu navodi kako će ulaganjem pretežito u državne obveznice i instrumente tržišta novca, najveći dio imovine Podfonda biti uloženi u instrumente s kamatonosnim prihodom i fiksnim novčanim tokom (kuponi i vrijednosti obveznica i instrumenata tržišta novca pri dospijeću, kamate po depozitima, vrijednosti depozita pri dospijeću), te će se nastojati da njihov zbroj nakon svih naknada i troškova Podfonda, na dan prestanka Podfonda, čini barem iznos jednak glavnici uvećanoj za ciljani prinos, vodeći u svakom trenutku računa o likvidnosti i rizičnosti ulaganja te primjerenom diverzifikaciji.

Radi ograničenog trajanja Podfonda, početno prosječno vrijeme do dospijeća financijskih instrumenata i depozita će se protekom vremena smanjivati. Da bi Podfond ostvario investicijski cilj u razdoblju trajanja, prosječno vrijeme dospijeća instrumenata u Podfonda u početku će biti oko 3 godine. S protekom vremena, prosječno vrijeme dospijeća financijskih instrumenata će se smanjivati u skladu s preostalim vremenom trajanja Podfonda.

¹ Navedeni prosječni godišnji prinos ne mora biti ostvaren u svakoj godini trajanja Fonda nego je naveden radi boljeg razumijevanja ukupnog ciljanog prinosa Fonda.

Strategija ulaganja Podfonda je, prema prospektu, takva da on nastoji ostvariti navedeni investicijski cilj isključivo o dospijeću. Tijekom razdoblja trajanja Podfonda, cijena udjela Podfonda može biti veća ili manja od početne cijene udjela Podfonda, pod utjecajem tržišnih kretanja. Ulagatelji koji sredstva ne drže do dospijeća Podfonda, radi volatilnosti cijene udjela Podfonda, izlažu se riziku ostvarenja prinosa različitog od ciljanog prinosa.

Također, u prospektu se navodi kako će se imovina Podfonda ulagati:

- bez ograničenja u kratkoročne i dugoročne dužničke vrijednosne papire te instrumente tržišta novca izdanih od strane država članica Europske unije;
- do 20% u depozite kod kreditnih institucija, uz uvjet da se maksimalno 20% neto imovine Podfonda može položiti u jednu kreditnu instituciju;
- do 10% u udjele UCITS fondova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici i u udjele otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom koji su odobrenje za rad dobili u trećoj državi, a ispunjavaju zakonske uvjete, a koji svoju imovinu ulažu pretežito u instrumente tržišta novca te kratkoročne i dugoročne dužničke vrijednosne papire izdane u Europskoj Uniji;
- do 10% u udjele ili dionice zatvorenih alternativnih investicijskih fondova koji ispunjavaju uvjete iz pravilnika kojim se uređuju dozvoljena ulaganja i ograničenja ulaganja UCITS fonda, a koji svoju imovinu ulažu pretežito u instrumente tržišta novca te kratkoročne i dugoročne dužničke vrijednosne papire izdane u Europskoj Uniji;
- ukupna izloženost prema otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i alternativnim investicijskim fondovima neće prelaziti 10%;
- do 20% u repo i slične transakcije financiranja vrijednosnih papira u kojima se imovina Podfonda daje kao osiguranje te
- do 25% u repo i slične transakcije financiranja vrijednosnih papira gdje se kao osiguranje transakcija primaju dužnički vrijednosni papiri izdani u Europskoj Uniji.

Ograničenja ulaganja navedena u prospektu, ili u Zakonu, mogu biti prekoračena u razdoblju od šest mjeseci koji prethode datumu prestanka Podfonda, odnosno datumu dospijeća Podfonda budući da je isti osnovan na određeno vrijeme, kada su ona rezultat prodaje imovine Podfonda u svrhu unovčavanja radi ispunjavanja zakonskih obveza vezanih za prestanak Podfonda osnovanog na određeno vrijeme, uz dužno poštivanje načela razdiobe rizika i zaštite interesa imatelja udjela.

Društvo može prema prospektu, u svoje ime i za račun Podfonda pozajmljivati novčana sredstva radi provedbe otkupa udjela u Podfonda, ako novčana sredstva raspoloživa u imovini Podfonda nisu dostatna za tu svrhu. Ukupni iznos pozajmljenih sredstava prema svim ugovorima o zajmu, ugovorima o kreditu ili drugim pravnim poslovima koji su po svojim ekonomskim učincima jednaki zajmu neće prelaziti 10% neto vrijednosti imovine Podfonda u trenutku uzimanja tih pozajmica. Rok dospijeća tih pozajmica neće biti duži od tri mjeseca.

Ukoliko se imovina Podfonda ulaže u udjele UCITS fondova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici ili u udjele otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom koji su odobrenje za rad dobili u trećoj državi, a ispunjavaju zakonske uvjete, ili u udjele ili dionice alternativnih investicijskih fondova koji ispunjavaju uvjete iz pravilnika kojim se uređuju dozvoljena ulaganja i ograničenja ulaganja UCITS fonda, u prospektu tih fondova mora biti jasno naznačeno da najviše 10% imovine tih fondova može biti uloženo u dionice ili udjele drugih investicijskih fondova, a maksimalna naknada za upravljanje tim fondovima ne smije biti veća od 3,50% godišnje.

U prospektu se, nadalje, navodi kako će Podfond koristiti transakcije financiranja vrijednosnih papira (i to repo transakcije, transakcije kupnje i ponovne prodaje i transakcije prodaje i ponovne kupnje (buy-sell back i sell-buy back) te pozajmljivanje vrijednosnih papira drugoj ugovornoj strani i pozajmljivanje vrijednosnih papira od druge ugovorne strane) te se navode i očekivani i maksimalni udjeli imovine Podfonda obuhvaćeni takvim tehnikama. Navedene transakcije će se koristiti u svrhu smanjenja rizika, smanjenja troškova ili stvaranja dodatnog prihoda.

U svrhu određivanja profila rizičnosti Podfonda, Društvo koristi tri razine kojima opisuje profil rizičnosti Podfonda i to: nizak, umjeren i visok. U prospektu profil rizičnosti Podfonda određen je kao umjeren, dok se za isti predviđa razina 2 od 7 zbirnog pokazatelja rizika u Dokumentu s ključnim podacima Podfonda.

Nadalje, po pitanju naknada prospektom je predviđeno da se ulazna naknada ne naplaćuje, dok se izlazna naknada ne naplaćuje o dospijeću Podfonda, a naplaćuje u iznosu od 5,00% za ulaganja do dospijeća Podfonda i to na osnovicu koju čini vrijednost otkupljenih udjela. Izlazna naknada je prihod Društva. Na osnovicu koju čini ukupna imovina Podfonda umanjena za iznos obveza Podfonda s osnove ulaganja u financijske instrumente, naplaćuje se naknada za upravljanje u visini od 0,5 %. Na osnovicu koju čini ukupna imovina Podfonda umanjena za iznos obveza Podfonda s osnove ulaganja (financijske obveze) za dan vrednovanja (t-1), naplaćuje se naknada depozitaru u visini od 0,08%, a izračunati iznosi terete imovinu Podfonda.

Revizor Podfonda je revizorska kuća PricewaterhouseCoopers d.o.o. iz Zagreba, Ulica Vjekoslava Heinzela 70, OIB: 81744835353.

Zahtjev je osnovan.

Iz dostavljenog zahtjeva je razvidno da isti sadrži dokumentaciju i podatke propisane odredbom članka 243. stavka 2. Zakona te članka 2. stavka 1. Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje UCITS fondom te promjene prospekta i pravila UCITS fonda („Narodne novine“ broj 3/17 i 41/17, dalje: **Pravilnik o osnivanju**) te da prospekt Krovnog fonda sadrži podatke predviđene člankom 191. Zakona, dok pravila Krovnog fonda sadrže podatke predviđene člankom 198. Zakona, sve prilagođeno u odnosu na novi Podfond. U skladu s člankom 195. stavkom 3. Zakona, uz zahtjev je dostavljena i suglasnost depozitara i nadzornog odbora Društva na pravila Krovnog fonda prilagođena u odnosu na novi Podfond.

Nastavno na osnovni Ugovor o obavljanju poslova depozitara sklopljen 3. rujna 2018. godine između ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d. d., sa sjedištem u Rijeci, Jadranski trg 3a i Društva, njegov Aneks br. 1. od 28. veljače 2022., Društvo je dostavilo njemu pripadajuće Priloge I i II od 7. srpnja 2023., kao i dokaze da predloženi depozitar ispunjava uvjete iz delegirane Uredbe Komisije (EU) 2016/438 od 17. prosinca 2015. o dopuni Direktive 2009/65/EZ Europskog parlamenta i Vijeća o obvezama depozitara i Zakona te propisanu dokumentaciju za depozitara iz gore navedenog Pravilnika o osnivanju, odnosno potvrdilo kako određeni prilozi Ugovora o obavljanju poslova depozitara koje je Društvo dostavilo Hanfi u predmetu KLASA: UP/I 992-02/22-01/46 i nadalje jesu važeći i primjenjivi.

Odobrenje Hanfe za osnivanje i upravljanje Podfondom potrebno je ishoditi na temelju odredbe članka 243. stavka 1. Zakona, a u vezi s odredbama članka 261. Zakona, dok se u skladu s odredbom članka 243. stavka 3. Zakona izdavanjem odobrenja za osnivanje i upravljanje UCITS fondom smatra da je Hanfa izdala i odobrenje na prospekt i pravila UCITS fonda, kao i odobrenje na izbor depozitara za UCITS fond.

Pregledom zahtjeva i popratne dokumentacije utvrđeno je da je Društvo priložilo svu potrebnu dokumentaciju i ispunilo uvjete za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje Podfondom u skladu s relevantnim propisima (što se odnosi i na odobrenje prospekta i pravila Krovnog fonda dorađena s posebnostima u odnosu na Podfond, kao i odobrenje na izbor depozitara za Podfond), stoga je odlučeno kao u izreci ovog rješenja.

Ovo rješenje objavit će se 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 992-02/23-01/46

URBROJ: 326-01-40-42-23-5

Zagreb, 25. kolovoza 2023. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman