



**REPUBLIKA HRVATSKA**  
HRVATSKA AGENCIJA ZA NADZOR  
FINANCIJSKIH USLUGA

Na temelju odredaba članka 8. stavaka 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 članaka 192. i 193. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22), u postupku izdavanja odobrenja za bitne promjene prospekta USA BLUE CHIP otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, pokrenutom na zahtjev Global Invest d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Pere Budmanija 3, OIB: 89492953056, LEI: 74780050PAIM7PYU7376, zastupanog po predsjedniku Uprave Ivanu Beljanu i članici Uprave Snježani Milovanović, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 19. prosinca 2024. godine donosi sljedeće

## RJEŠENJE

**Global Invest d.o.o.**, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Pere Budmanija 3, OIB: 89492953056, LEI: 74780050PAIM7PYU7376, izdaje se odobrenje za **bitne promjene prospekta USA BLUE CHIP** otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, **budućeg novog naziva GLOBAL KAPITAL** otvoreni investicijski fond s javnom ponudom.

## Obrazloženje

Global Invest d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Pere Budmanija 3, OIB: 89492953056, (dalje: **Društvo**), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) dana 12. srpnja 2024. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za bitne promjene prospekta USA BLUE CHIP otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, budućeg novog naziva GLOBAL KAPITAL otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (dalje: **Fond**). Navedeni zahtjev je podnesen u skladu sa člankom 193. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22, dalje: **Zakon**). Uz zahtjev je Društvo priložilo i Odluku o bitnim promjenama prospekta Fonda, u svom konačnom obliku od 13. prosinca 2024. godine (dalje: **Odluka o bitnim promjenama prospekta**), koju je dužno priložiti temeljem članka 3. st. 1. Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje UCITS fondom te promjene prospekta i pravila UCITS fonda („Narodne novine“ broj 3/17, 41/17, dalje: **Pravilnik**), nacrt prospekta s predloženim promjenama, kao i dokaz o plaćenju naknadi za izdavanje odobrenja.

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je na traženje Hanfe u više navrata dostavljalo dopune i dorade zahtjeva, kao i njemu priležuću dokumentaciju. Konačnu je dokumentaciju Društvo dostavilo 13. prosinca 2024. godine.

Bitne promjene prospekta Fonda tiču se promjene ulagateljskog cilja te strategije i ograničenja ulaganja Fonda.



Naime, kao novi ulagateljski cilj Fonda slijedom bitnih promjena prospekta, predviđa se nastojanje ostvarivanja rasta vrijednosti imovine kroz rast cijena vrijednosnih papira i drugih financijskih instrumenata koje Fond drži u svojem portfelju i ostvarivanje prihoda od dividendi i udjela u dobiti uz ostvarenje visoke stope prinosa u skladu s preuzetim rizikom na vremenski rok od 3 godine i dulje.

Nadalje, umjesto dosadašnje strategije u skladu s kojom je Društvo većinom ulagalo imovinu Fonda u vlasničke vrijednosne papire kojima se trguje na uređenim tržištima u Sjedinjenim Američkim Državama, a koji su sastavnice indeksa S&P 500, Dow Jones Industrial Average ili NASDAQ 100 (takozvane „blue chip“ dionice), nova strategija ulaganja Fonda je investirati minimalno 25% imovine Fonda u prenosive vrijednosne papire (pretežno dionice) kojima se trguje na uređenim tržištima u Sjedinjenim Američkim Državama čiji izdavatelj ima sjedište u Sjedinjenim Američkim Državama. Preostalih do 75% imovine biti će uloženo u prenosive vrijednosne papire kojima se trguje na tržištima izvan Sjedinjenih Američkih Država. Omjer ulaganja će prvenstveno ovisiti o trenutnim valuacijama na tržištu gdje će u slučaju da su valuacije u Sjedinjenim Američkim Državama niže od ostalih tržišta, udio imovine koji je uloženi biti i znatno viši od 25%, dok će u obrnutom slučaju biti niži ili svega malo iznad minimalnih 25%. Društvo će nastojati ostvariti veći prinos ulažući imovinu Fonda prvenstveno u vlasničke vrijednosne papire za koje procjeni da pružaju najbolji omjer potencijala rasta u odnosu na rizik gubitka vrijednosti temeljem analize financijskih izvještaja izdavatelja te izračunom fundamentalnih pokazatelja cijene dionice. Primarna intencija je ulagati imovinu Fonda u fundamentalno podcijenjene vlasničke vrijednosne papire. Pri tome, prilikom odabira ulaganja Fonda, vodit će se računa o primjerenoj disperziji sredstava (diversifikaciji portfelja Fonda) te očuvanju primjerene razine likvidnosti. Ulaganja u dužničke vrijednosne papire ili investicijske fondove, prije svega ETF fondove, nije prvenstvena namjera ulaganja Fonda. Ovakva ulaganja se planiraju provoditi isključivo kao sredstva zadržavanja likvidnosti, ukoliko bi se analizama utvrdilo da je oportunije ulagati u takve financijske instrumente zbog trenutne situacije na tržištu.

Pridržavajući se ograničenja o trajnoj izloženosti dioničkim tržištima u omjeru ne manjem od 70% neto vrijednosti imovine Fonda, imovina Fonda će se, nakon promjena prospekta, ulagati u sljedeće instrumente i sa sljedećim ograničenjima:

1. Prenosive vlasničke vrijednosne papire koji su uvršteni ili se njima trguje na uređenom ili drugom uređenom tržištu, uključujući prenosive vlasničke vrijednosne papire koji su uvršteni u službenu kotaciju burze u trećoj državi ili kojima se trguje na drugom uređenom tržištu u trećoj državi koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost, bez ograničenja u neto vrijednosti imovini Fonda pri čemu ukupan udio takvih vlasničkih vrijednosnih papira u neto vrijednosti imovini Fonda ne smije prijeći sljedeća ograničenja:
  - a) bez ograničenja u dionice koje su uvrštene ili se njima trguje na uređenom ili drugom tržištu Sjedinjenih Američkih Državama čiji izdavatelj ima sjedište u Sjedinjenim Američkim Državama, a najmanje 25% neto vrijednosti imovine Fonda,
  - b) do ukupno 75% neto vrijednosti imovine Fonda u dionice koji su uvrštene ili se njima trguje na uređenom ili drugom tržištu Republike Hrvatske, drugih članica Europske unije i država članica OECD-a, bez pojedinačnih ograničenja za navedene države,
  - c) do 25% neto vrijednosti imovine Fonda u dionice koji su uvrštene ili se njima trguje na uređenom ili drugom tržištu država koje nisu članice Europske unije i OECD-a,
2. do 30% neto vrijednosti imovine Fonda u dužničke vrijednosne papire:
  - a) do 30% neto vrijednosti imovine Fonda u obveznice čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska, druga država članica Europske unije i država članica OECD-a ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike

- Hrvatske, drugih država članica Europske unije i država članica OECD-a te obveznice trgovačkih društava iz tih država,
- b) do 20% neto vrijednosti imovine Fonda u obveznice čiji je izdavatelj ili za koje jamče države koje nisu članice Europske unije i OECD-a ili jedinice lokalne i područne (regionalne) samouprave države koje nisu članice Europske unije i OECD-a te obveznice trgovačkih društava iz tih država,
3. do 30% neto vrijednosti imovine Fonda u instrumente tržišta novca:
    - a) do 30% neto vrijednosti imovine Fonda u instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska, država članica Europske unije i država članica OECD-a ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske, država članica Europske unije i država članica OECD-a te instrumenti tržišta novca trgovačkih društava iz tih država,
    - b) do 10% neto vrijednosti imovine Fonda u instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamče države koje nisu članice Europske unije i OECD-a ili jedinice lokalne i područne (regionalne) samouprave države koje nisu članice Europske unije i OECD-a te instrumenti tržišta novca trgovačkih društava iz tih država,
  4. do 30% neto vrijednosti imovine Fonda u prava na stjecanje dionica,
  5. do 20% neto vrijednosti imovine Fonda u UCITS fondove koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici Europske unije te udjele ili dionice drugih investicijskih fondova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici Europske unije, ili u trećoj državi, pod slijedećim uvjetima:
    - a) da su takvi investicijski fondovi dobili odobrenje za rad od strane Hanfe, odnosno nadležnog tijela matične države članice ili nadležnog tijela treće države s kojima je osigurana suradnja s Hanfom, a koji podliježu nadzoru za koji Hanfa smatra da je istovjetan s onime propisanim Zakonom,
    - b) da je razina zaštite za imatelje udjela takvih investicijskih fondova istovjetna s onom koja je propisana za imatelje udjela UCITS fondova, te su, posebice, propisi za odvojenost imovine, zaduživanje, davanje zajmova i prodaju prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca bez pokrića istovjetni sa zahtjevima propisanim Zakonom,
    - c) da se o poslovanju takvih investicijskih fondova izvještava u polugodišnjim i revidiranim godišnjim izvještajima kako bi se omogućila procjena imovine i obveza, dobiti i poslovanja tijekom izvještajnog razdoblja,
    - d) da je prospektom UCITS fonda ili drugog investicijskog fonda čiji se udjeli ili dionice namjeravaju stjecati predviđeno da ukupno najviše 10% neto vrijednosti imovine investicijskog fonda može biti uloženo u udjele ili dionice drugih investicijskih fondova,
    - e) da ne naplaćuju upravlačku naknadu veću od 3,5 posto,
  6. do 30% neto vrijednosti imovine Fonda u depozite kod kreditnih institucija koji su povratni na zahtjev ili daju pravo opoziva i dospijevaju za najviše 12 mjeseci, pod uvjetom da kreditna institucija ima registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici Europske unije ili, ako kreditna institucija ima registrirano sjedište u trećoj državi, pod uvjetom da podliježe nadzoru za koji Hanfa smatra da je istovjetan onome propisanom pravom Europske unije:
    - a) do 30% neto vrijednosti imovine Fonda u depozite kreditnih institucija koje imaju registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj, drugim državama članicama Europske unije i državama članicama OECD-a,
    - b) do 10% neto vrijednosti imovine Fonda u depozite kreditnih institucija koje imaju registrirano sjedište u trećoj državi,
  7. do 10% u neuvrštene vlasničke vrijednosne papire.

Do 30% neto vrijednosti imovine Fonda može se držati u novcu na računu kod kreditnih institucija koje su odobrenje za rad dobile u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici Europske Unije.

Za razliku od dosadašnje strategije ulaganja, novom se strategijom ulaganja ne predviđa mogućnost ulaganja u financijske izvedenice.

Kao i do sada, Društvo neće za račun Fonda koristiti tehnike i instrumente učinkovitog upravljanja portfeljem.

Konačno, i profil rizičnosti Fonda ostaje nepromijenjen, na razini 4 koja predstavlja visoku rizičnost primjenom skale od 5 razina koju Društvo koristi (1 - izrazito niska rizičnost, 2 - niska rizičnost, 3 - umjerena rizičnost, 4 - visoka rizičnost, 5 - izrazito visoka rizičnost). Za Fond se i nadalje predviđa razina 4 od 7 zbirnog pokazatelja rizika u Dokumentu s ključnim podacima Podfonda.

Društvo je uz promjene prospekta Fonda koje se imaju smatrati bitnima i koje su prethodno opisane u obrazloženju ovog Rješenja, učinilo i dodatne promjene prospekta koje se također primjenjuju od dana primjene bitnih promjena prospekta. Te se dodatne promjene prvenstveno očituju u promjeni opisa ciljanih ulagatelja i promjeni naziva Fonda kao posljedica promjene cilja i strategije ulaganja, te ispravljanju termina i izričaja, kao i pojednostavljenju prikaza relevantnih rizika. Novi naziv Fonda glasi GLOBAL KAPITAL otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, umjesto dosadašnjeg naziva USA BLUE CHIP otvoreni investicijski fond s javnom ponudom. Promjena opisa ciljanih ulagatelja očituje se u promjeni vremenskog razdoblja na koje su takvi ulagatelji spremni uložiti sredstva budući da se to vremensko razdoblje sad definira u skladu s preporučenim horizontom ulaganja od minimalno 3 (tri) godine.

Spomenute dodatne promjene ne predstavljaju bitne promjene u smislu članka 192. Zakona te ne podliježu izdavanju odobrenja od strane Hanfe. Međutim, ovdje se u svrhu bolje informiranosti izdvajaju upravo planirane promjene opisa ciljanih ulagatelja te naziva Fonda budući da su one u vezi s ranije opisanim bitnim promjenama prospekta.

Zahtjev je osnovan.

Iz zahtjeva i priložene dokumentacije razvidno je da predložene promjene prospekta predstavljaju bitne promjene u smislu odredaba članka 192. stavka 1. točke 2. Zakona, koje propisuju da je potrebno ishoditi odobrenje Hanfe za promjene prospekta koje se predlažu s namjerom promjene elemenata vezanih uz ulaganja UCITS fonda navedenih u članku 191. stavku 2. točki a) podtočki 14. Zakona. Pregledom zahtjeva i dostavljene dokumentacije utvrđeno je da je Društvo priložilo svu potrebnu dokumentaciju i platilo propisanu administrativnu pristojbu i naknadu te da su bitne promjene prospekta u skladu sa Zakonom. Slijedom navedenog, odlučeno je kao u točki 1. izreke rješenja.

U skladu s odredbama članka 193. Zakona, sljedeći radni dan nakon zaprimanja ovog rješenja, Društvo je dužno na svojim mrežnim stranicama na vidljivom mjestu objaviti obavijest o bitnim promjenama prospekta (koje stupaju na snagu istekom 40 dana od dana te objave), a u roku od sedam dana od dana zaprimanja ovog rješenja dužno je svim ulagateljima poslati obavijest o bitnim promjenama prospekta. Društvo je, također, dužno omogućiti ulagateljima koji to zatraže otkup udjela bez plaćanja izlazne naknade, u roku od 40 dana od dana objave obavijesti o bitnim promjenama prospekta. Konačno, Društvo je o ispunjavanju navedenih obveza prema ulagateljima dužno bez odgode obavijestiti Hanfu.

Ovo rješenje objavit će se temeljem članka 8. stavka 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 992-02/24-03/02  
URBROJ: 326-01-40-42-24-14  
Zagreb, 19. prosinca 2024. godine

**PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA**  
**dr. sc. Ante Žigman**