

Na temelju odredaba članka 8. stavka 1. i članka 15. stavka 1. točke 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12) te odredaba 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 krovnim UCITS fondom i to Erste Asset Management krovnim UCITS fondom, 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. siječnja 2023. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

1. 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 **Erste Asset Management krovnim UCITS fondom** te:

a) otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom **ERSTE HORIZONT 2026** i

b) otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom **ERSTE HORIZONT 2026 II**,

kao dva podfonda od kojih se sastoji navedeni krovni fond.

2. Odobrenje iz točke 1. izreke ovog rješenja obuhvaća i odobrenje prospekta i pravila Krovnog otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (UCITS) Erste Asset Management, kao i odobrenje na izbor depozitara za Krovni otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (UCITS) Erste Asset Management, 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 5. prosinca 2022. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje krovnim UCITS fondom koji se prema konačnim dopunama tog zahtjeva naziva Erste Asset Management krovni UCITS fond (dalje: **Krovni fond**) te dvama otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i to ERSTE HORIZONT 2026 i ERSTE HORIZONT 2026 II (dalje skupno: **Podfondovi**), kao podfondovima od kojih se sastoji 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**).

Opisani zahtjev Društva je obuhvaćao i zahtjev za izdavanjem odobrenja na prospekt i pravila Krovnog fonda te zahtjev za izbor depozitara Krovnog fonda.

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je na traženje Hanfe u nekoliko navrata dostavljalo dopune zahtjeva, kao i njemu pripadajuće dokumentacije te je

dana 23. siječnja 2023. godine dostavilo konačnu dopunu zahtjeva i dokumentacije koja je propisana kao obavezan prilog predmetnog zahtjeva.

U skladu s odredbama članka 261. Zakona, društvo za upravljanje može osnovati krovni fond. Krovni fond nije pravna osoba, već UCITS fond koji se sastoji od dva ili više podfondova, pri čemu se svaki podfond jednoga krovnog fonda od drugih podfondova toga krovnog fonda razlikuje po jednoj ili više posebnosti. Također, svaki od podfondova krovnog fonda se smatra posebnim UCITS fondom u smislu odredbi Zakona koje uređuju dozvoljena ulaganja, ograničenja ulaganja i prekoračenja ograničenja ulaganja, kao i statusnih promjena tih podfondova.

Prema podacima iz zahtjeva i dostavljene dokumentacije, Krovni fond čine dva nova otvorena investicijska fonda s javnom ponudom, i to ERSTE HORIZONT 2026 i ERSTE HORIZONT 2026 II, kao dva podfonda.

Prospekt Krovnog fonda sadrži zajedničke odredbe za sve uključene Podfondove te posebne odredbe kojima su za pojedine Podfondove regulirani ciljevi, investicijska strategija, ciljana struktura portfelja, ograničenja ulaganja, pregled rizika i profil rizičnosti, naknade i drugi troškovi te pojedinosti uplata i isplata u podfondu. Prilikom zamjene udjela u podfondovima, ulazne i izlazne naknade se naplaćuju sukladno onim naknadama koje su određene u posebnostima podfondova čiji udjeli se zamjenjuju.

Podfondovi su u prospektu klasificirani kao ostali fondovi, podkategorije fondovi s dospijecem.

Iz posebnosti unutar prospekta Krovnog fonda koje se odnose na Podfondove proizlazi kako se radi o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (UCITS fondovi) koji se osnivaju na određeno vrijeme, i to podfond ERSTE HORIZONT 2026 do 7. svibnja 2026. godine, a podfond ERSTE HORIZONT 2026 II do 21. 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 skraćivanju trajanja pojedinog Podfonda (bitna promjena prospekta), u kojem slučaju ulagatelji mogu tražiti otkup udjela bez plaćanja izlazne naknade. U prospektu je navedeno kako Društvo zadržava diskrecijsko pravo odluke o produljenju ili skraćivanju trajanja Podfondova, s time da takvu odluku mora u slučaju produljenja donijeti 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 pojedinog Podfonda bude donesena, započet će se novi ciklus ulaganja s ograničenim trajanjem. Najkasnije 3 (tri) mjeseca prije datuma prestanka tog 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. Sredstva od otkupa udjela isplatit će se na račun ulagatelja u obvezničkom podfondu ili fondu najniže rizičnosti kojim će Društvo upravljati u tom trenutku bez obračunavanja izlazne naknade u podfondu i ulazne naknade u opisanom obvezničkom fondu. Društvo će obavijestiti ulagatelje najmanje 30 (trideset) dana prije dana dospijeca Podfonda o:

- detaljnom postupku prijenosa sredstava,
- podacima i načinu izbora obvezničkog fonda od strane Društva,
- relevantnoj dokumentaciji obvezničkog fonda i načinu na koji će biti dostupna.

Valuta Podfondova je euro (EUR), pri čemu je početna vrijednost udjela prilikom početka rada u oba podfonda 100,00 EUR, dok najniži iznos pojedinačnog ulaganja iznosi 50 EUR. Sve

uplate temeljem izdavanja udjela i isplate temeljem otkupa ili zamjene udjela u Podfondovima obavljaju se u EUR. Pri tome je izdavanje udjela u Podfondovima moguće samo u razdoblju početne ponude udjela, a nakon isteka razdoblja upisa tj. početne ponude, dopuštene su zamjene udjela iz pojedinih Podfondova, ali ne i u Podfondove. Također je prospektom određeno kako je najniži iznos vrijednosti imovine oba Podfonda zasebno koji će se prikupiti prilikom osnivanja 5.000.000,00 EUR. Nadalje je prospektom određeno da Društvo može odustati od osnivanja pojedinog 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 5.000.000,00 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 dana od odluke o odustajanju od osnivanja Podfonda.

U prospektu se navodi da su Podfondovi namijenjeni fizičkim i pravnim osobama s investicijskim horizontom koji odgovara vremenu na koje se osnivaju pojedini Podfondovi, a koje su spremne prihvatiti umjerenu razinu rizika s ciljem ostvarenja povrata na uložena sredstva.

Uz navedeno trajanje Podfondova, prema posebnostima svakog od njih navedenih u prospektu Krovnog fonda, Podfondovi se razlikuju i po svojim ciljevima. Tako je investicijski cilj podfonda ERSTE HORIZONT 2026 izlaganje obvezničkom tržištu do 7. svibnja 2026. godine, uz ostvarivanje ciljanog prinosa od najmanje 6,5% (2% prosječni godišnji prinos¹) o dospijeću podfonda. Investicijski cilj podfonda ERSTE HORIZONT 2026 II je izlaganje obvezničkom tržištu do 21. svibnja 2026. godine, uz ostvarivanje ciljanog prinosa od najmanje 6,4% (2% prosječni godišnji prinos²) o dospijeću podfonda.

U prospektu se navodi kako je pri izračunu ciljanog prinosa u razdoblju trajanja Podfondova, Društvo koristilo tržišne prinose potencijalnih ulaganja važeće u trenutku pisanja prospekta, ponderirane potencijalnim udjelima u imovini pojedinog Podfonda. Tako dobiven prinos umanjen je za očekivane troškove tog Podfonda.

U Prospektu se navodi i kako se ciljevi Podfondova 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. Podfondovi nastoje postići investicijski cilj aktivno upravljajući imovinom, ne uspoređujući se s referentnom vrijednosti. Alokacija imovine Podfondova bit će definirana na početku njihova 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 pojedinog 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 Podfondova.

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

² Navedeni prosječni godišnji prinos ne mora biti ostvaren u svakoj godini trajanja podfonda nego je naveden radi boljeg razumijevanja ukupnog ciljanog prinosa podfonda

U prospektu se za oba Podfonda navode i ograničenja ulaganja imovine podfondova, kako slijedi:

- Podfondovi neće biti izloženi dioničkom tržištu;
- dospjeće obveznica, instrumenata tržišta novca i depozita bit će manje ili jednako datumu dospjeća pojedinog Podfonda;
- valutna izloženost imovine Podfondovima nije ograničena;
- geografski fokus Podfondova je na dužničkim vrijednosnim papirima i instrumentima tržišta novca izdanim na području Europske unije.

Nadalje se u prospektu navodi kako će ulaganjem pretežito u državne obveznice i instrumente tržišta novca, najveći dio imovine Podfondova biti uložen u instrumente s kamatonosnim prihodom i fiksnim novčanim tokom (kuponi i vrijednosti obveznica i instrumenata tržišta novca pri dospelju, kamate po depozitima, vrijednosti depozita pri dospelju), te će se nastojati da njihov zbroj nakon svih naknada i troškova pojedinog Podfonda, na dan prestanka tog 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 Podfondova, početno prosječno vrijeme do dospelja financijskih instrumenata i depozita će se protekom vremena smanjivati. Da bi Podfondovi ostvarili investicijski cilj u razdoblju trajanja, prosječno vrijeme dospelja instrumenata u podfondu u početku će biti oko 3 godine. S protekom vremena, prosječno vrijeme dospelja financijskih instrumenata će se smanjivati u skladu s preostalim vremenom trajanja Podfonda.

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

Također, u prospektu se navodi kako će se imovina Podfondova 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 koji su 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 dospelja Podfonda budući da su isti osnovani 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 poštovanje načela razdiobe rizika i zaštite interesa imatelja udjela.

Društvo može prema prospektu, u svoje ime i za račun pojedinog Podfonda pozajmljivati novčana sredstva radi provedbe otkupa udjela u pojedinom 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 pojedinog Podfonda u trenutku uzimanja tih pozajmica. Rok dospelja tih pozajmica neće biti duži od tri mjeseca.

Ukoliko se imovina Podfondova 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 navodi kako će Podfondovi 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 Podfondova obuhvaćeni takvim tehnikama. Navedene transakcije će se koristiti u svrhu smanjenja rizika, smanjenja troškova ili stvaranja dodatnog prihoda.

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

Nadalje, po pitanju naknada prospektom je predviđeno da se ulazna naknada ne naplaćuje, dok se izlazna naknada ne naplaćuje o dospelju Podfonda, a naplaćuje u iznosu od 5,00% za ulaganja do dospelja 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, naplaćuju se naknada za upravljanje u visini od 0,50%. 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 Podfondova 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 i odredbom 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 sadrži podatke predviđene člankom 191. Zakona, dok pravila Krovnog fonda sadrže podatke predviđene člankom 198. Zakona.

U skladu s člankom 195. stavkom 3. Zakona, uz zahtjev je dostavljena i suglasnost depozitara i nadzornog odbora Društva na pravila Krovnog fonda.

Društvo je uz zahtjev dostavilo i 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. godine, kao i njegove najnovije priloge ažurirane u odnosu na Podfondove (Prilog I i Prilog II). Društvo je dostavilo 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.

Odobrenje Hanfe za osnivanje i upravljanje Krovnim fondom 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 Krovnim fondom te otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom ERSTE HORIZONT 2026 i ERSTE HORIZONT 2026 II kao podfondovima Krovnog fonda, zatim za izdavanje odobrenja prospekta i pravila Krovnog fonda, kao i odobrenja na izbor depozitara za Krovni fond i predmetne Podfondove, u skladu s relevantnim propisima, stoga je odlučeno kao u točkama 1. i 2. izreke ovog rješenja.

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 992-02/22-01/46
URBROJ: 326-01-40-42-23-11
Zagreb, 25. siječnja 2023. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman