

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 i 126/19), u postupku izdavanja odobrenja za pripajanje otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom YOU Invest Solid, YOU Invest Balanced i YOU Invest Active, otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom Erste Adriatic Multi Asset, pokrenutom na zahtjev Erste Asset Management d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Ivana Lučića 2a, OIB: 68572873963, zastupano po predsjedniku uprave Josipu Glavašu i članici uprave Snježani Šalković Dasović, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 8. listopada 2020. godine donosi sljedeće

## RJEŠENJE

Erste Asset Management d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Ivana Lučića 2a, OIB: 68572873963, izdaje se odobrenje za pripajanje otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom Erste Adriatic Multi Asset, ISIN HRERSIUMASS6, tri otvorena investicijska fonda s javnom ponudom i to:

1. YOU Invest Active, ISIN HRERSIUACTV9
2. YOU Invest Balanced, ISIN HRERSIUBLNC1
3. YOU Invest Solid, ISIN HRERSIUSLID3.

## Obrazloženje

Erste Asset Management d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Ivana Lučića 2a, OIB: 68572873963 (dalje: **Društvo**), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) dana 29.06.2020. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za pripajanje tri otvorena investicijska fonda s javnom ponudom i to YOU Invest Active, ISIN HRERSIUACTV9, YOU Invest Balanced, ISIN HRERSIUBLNC1 i YOU Invest Solid, ISIN HRERSIUSLID3 (dalje: **Fondovi prenositelji**), otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom Erste Adriatic Multi Asset, ISIN HRERSIUMASS6 (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 i 126/19, dalje: **Zakon**).

Uz zahtjev su u skladu s člankom 268. stavkom 2. Zakona priloženi Nacrt pripajanja od 18.06.2020. godine (dalje: **Nacrt pripajanja**), prospekt, pravila i ključni podaci za ulagatelje Fonda preuzimatelja, mišljenje depozitara Erste&Steiermarkische Bank d.d. Rijeka te prijedlog Obavijesti o pripajanju za ulagatelje. Također se navodi kako će odredbe Prospekta Fonda preuzimatelja i ključni podaci za ulagatelje Fonda preuzimatelja ostati isti.

Obzirom da je odredbom članka 267. stavak 2. Zakona propisano da društvo za upravljanje mora dobiti odobrenje za pripajanje za svaki fond prenositelj posebno ako u postupku pripajanja sudjeluje više fondova prenositelja kojima upravlja isto društvo za upravljanje, to je za svaki Fond prenositelj otvoren zaseban predmet. S druge strane, kako se ne bi nepotrebno vodila tri postupka i donosila tri rješenja, a imajući u vidu da su ispunjeni uvjeti iz članka 44. Zakona o općem upravnom postupku („Narodne novine“ broj 47/09, dalje: **ZUP**), kojim je propisano da se dvije ili više upravnih stvari mogu zaključkom spojiti u jedan postupak, ako se prava ili obveze stranaka temelje na istoj pravnoj osnovi i na istom ili sličnom činjeničnom stanju, a javnopravno tijelo koje

vodi postupak stvarno je i mjesno nadležno za vođenje svih tih postupaka, to su svi predmeti zaključkom od 13. srpnja 2020. radi ekonomičnosti postupanja spojeni u jedan postupak.

Tijekom upravnog postupka, Društvo je na traženje Hanfe dana 20. srpnja 2020. godine dostavilo konačne dopune zahtjeva i dokumentacije te platilo propisane naknade, s time da je tom prilikom obavijestilo Hanfu kako još nije sigurno da je u dostavljenoj dokumentaciji točno utvrđen predviđeni datum provođenja statusne promjene te je tek dana 25. rujna 2020. Hanfa obaviještena od strane Društva da 10. prosinca 2020. doista jest predviđeni datum provođenja statusne promjene. Imajući u vidu navedeno, od Društva je zatraženo novo mišljenje depozitara iz članka 270. Zakona (mišljenje o pripajanju temeljem Nacrta pripajanja), koje je depozitar izradio 1. listopada 2020. te ga je Društvo dostavilo Hanfi 2. listopada 2020. godine.

Zahtjev je osnovan.

Glede razloga pripajanja, u Nacrtu pripajanja se navodi da Društvo upravlja s više fondova sličnih strategija i sa sličnim investicijskim politikama te da će pripajanje Fondova 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, što bi opet trebalo omogućiti efikasniji i kvalitetniji pristup investiranju, bolje prihvaćanje i prepoznavanje od strane drugih subjekata na tržištu i kvalitetniju uslugu klijentima. Također, uzevši u obzir činjenicu da se Fondovi prenositelji određeni vremenski period nalaze na granici iznosa minimalno propisane vrijednosti imovine te da je osnivač Društva Erste Asset Management GmbH nedavno registrirao vlastite fondove slične strategije, Društvo smatra da je nužno izvršiti predmetno pripajanje. Pritom je Društvo stava da je Fond preuzimatelj radi svoje strategije koja je približna mješovitoj odgovarajući za postojeće ulagatelje Fondova prenositelja. Osim toga Fond preuzimatelj će svoj investicijski cilj nastojati ostvariti ulaganjem u različite investicijske klase, jednako kao Fondovi prenositelji, uz istovremeno ograničavanje izloženost dionicama i dioničkim tržištima na maksimalno 30% neto imovine fonda.

Glede posljedica pripajanja na ulagatelje, u Nacrtu pripajanja se navodi da iako postoje određene razlike u odredbama Prospekta i pravila Fondova prenositelja i Fonda preuzimatelja, dijelovi koji se odnose na način poslovanja, strategiju ulaganja, investicijske ciljeve, upravljanja rizicima itd., ostatak će slični. Fond preuzimatelj je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, koji temeljem kriterija izloženosti imovine fondova pojedinim klasama financijske imovine po vrsti spada u multi asset fondove. Ulaganja Fonda preuzimatelja jesu nešto drukčija u odnosu na ograničenja ulaganja Fondova prenositelja, ali Fond preuzimatelj ne sadrži imovinu koja prospektom Fondova prenositelja nije dozvoljena za ulaganje. Nakon provedbe postupka pripajanja, imateljima udjela u Fondovima prenositeljima, doći će do promjene u strukturi imovine slijedom različite strukture ulaganja fondova, međutim struktura ulaganja ostatak će unutar propisanih ograničenja te će razina rizičnosti ostati nepromijenjena. Ukupni profil rizičnosti Fonda preuzimatelja je umjeren, kao i kod Fondova prenositelja. Po pitanju troškova, oni će biti manji za ulagatelje u YOU Invest Active, dok će ulagatelji u YOU Invest Solid i YOU Invest Balanced plaćati nešto više naknade u odnosu na one koje trenutno plaćaju. Teoretski može nakon provođenja postupka pripajanja za ulagatelje Fondova prenositelja doći do povećanja troškova jedino u vidu izlazne naknade, obzirom da je nema niti jedan od Fondova prenositelja, a Fond preuzimatelj je ima (2% za ulaganja do godine dana).

Na dan izračuna omjera zamjene udjela Fondova prenositelja u Fondu preuzimatelju, vrednovanje imovine i obveza provodit će se 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, 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 Fondovima prenositeljima za udjele u Fondu preuzimatelju izračunat će se na datum pripajanja na temelju neto vrijednosti imovine fondova. Nakon provedenog pripajanja imatelj udjela u Fondovima prenositeljima dobiva udjele u Fondu preuzimatelju u skladu s omjerom zamjene, bez plaćanja ulazne i izlazne naknade. Ukupna vrijednost svih udjela u Fondu preuzimatelju kojih je imatelj neka osoba nakon provedenog pripajanja bit će jednaka ukupnoj vrijednosti udjela u Fondovima prenositeljima kojih je ta osoba imatelj prije provođenja pripajanja. Vrijednost udjela u Fondu preuzimatelju prije pripajanja jednaka je vrijednosti nakon pripajanja.

U konačnoj verziji Nacrta pripajanja se navodi da je 10. prosinca 2020. godine predviđeni datum provedbe statusne promjene pripajanja, na koji će se provesti prijenos imovine i obveza Fondova prenositelja na Fond preuzimatelj, te zamjena udjela u Fondovima prenositeljima za udjele u Fondu preuzimatelju i 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 Fondova prenositelja. Na dan provedbe pripajanja, vrijednost udjela u Fondovima prenositeljima prije pripajanja biti će jednaka vrijednosti udjela u Fondu preuzimatelju nakon provedbe postupka pripajanja.

Slijedom postupka provedbe pripajanja, udjelničari Fondova prenositelja, kao i udjelničari Fonda preuzimatelja mogu zatražiti otkup svojih udjela ili zamjenu za udjele u drugom UCITS fondu kojim Društvo upravlja, pri čemu Društvo ne obračunava izlaznu ni ulaznu naknadu, što je u skladu s člankom 278. Zakona. Također, u skladu s člankom 279. stavak 1. Zakona, pet radnih dana prije pripajanja tj. prije izračuna omjera zamjene (razdoblje od 4. do 10. prosinca 2020.) bit će obustavljeno izdavanje, otkup i zamjena udjela u svim fondovima koji sudjeluju u pripajanju te udjelničari svoje pravo na otkup udjela, odnosno zamjenu za udjele u drugom UCITS fondu pod upravljanjem Društva bez naplate ulazne i/ili izlazne naknade, mogu iskoristiti do zaključno 4. prosinca 2020. godine.

Konačno, navodi se da će reviziju pripajanja u skladu s obvezom iz članka 276. Zakona provesti revizorska kuća PricewaterhouseCoopers d.o.o. Zagreb. O Nacrtu pripajanja je depozitar Fondova prenositelja i Fonda preuzimatelja izradio 18. lipnja 2020., a zatim i 1. listopada 2020. godine pozitivno mišljenje u kojem se potvrđuje da je Društvo napravilo taj nacrt u skladu sa Zakonom, kao i s odredbama prospekata fondova koji sudjeluju u pripajanju.

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 Fondovima prenositeljima 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 bez naplate izlazne naknade, 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, na temelju članka 267. stavka 1. Zakona, odlučeno je kao u izreci 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 972-02/20-01/27

URBROJ: 326-01-40-42-20-8

Zagreb, 8. listopada 2020. godine

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