



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

Na temelju odredaba članka 8. stavka 1. i članka 15. stavka 1. točke 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ br. 140/05 i 12/12), a u vezi s odredbama članka 156. stavka 1. i članka 156.a Zakona o dobrovoljnim mirovinskim fondovima („Narodne novine“ br. 19/14, 29/18, 115/18 i 156/23), odlučujući povodom zahtjeva društva ERSTE d.o.o. - društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Ivana Lučića 2A, OIB: 49659289650, LEI: 529900JNYHUFUO8D4Z14, zastupanog po članici uprave Nataši Ivanović i članici uprave Senki Fekeža Klemen, za odobrenje ulaganja dobrovoljnih mirovinskih fondova pod upravljanjem navedenog društva u skladu s člankom 156.a Zakona o dobrovoljnim mirovinskim fondovima, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 14. svibnja 2024. godine donijela je sljedeće

## **R J E Š E N J E**

Društvu **ERSTE d.o.o. - društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima**, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Ivana Lučića 2A, OIB: 49659289650, LEI: 529900JNYHUFUO8D4Z14, izdaje se odobrenje **ulaganja do 100% neto vrijednosti imovine dobrovoljnih mirovinskih fondova:**

- Erste Plavi Expert – dobrovoljni mirovinski fond,
- Erste Plavi Protect – dobrovoljni mirovinski fond,
- Zatvoreni dobrovoljni cestarski mirovinski fond,
- ERSTE ZATVORENI DOBROVOLJNI MIROVINSKI FOND,
- NESTLÉ ZATVORENI DOBROVOLJNI MIROVINSKI FOND,
- POŠTA ZATVORENI DOBROVOLJNI MIROVINSKI FOND,
- POLICIJSKI ZATVORENI DOBROVOLJNI MIROVINSKI FOND,
- ARENA MUDRA MIROVINA ZATVORENI DOBROVOLJNI MIROVINSKI FOND

u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske.

## **O b r a z l o ž e n j e**

Dana 26. travnja 2024. godine, društvo ERSTE d.o.o. - društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Ivana Lučića 2A, OIB: 49659289650, (dalje: **Društvo**), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) zahtjev te dana 30. travnja 2024. godine dopunu zahtjeva za izdavanje odobrenja ulaganja u skladu s člankom 156.a Zakona o dobrovoljnim mirovinskim fondovima („Narodne novine“ br. 19/14, 29/18, 115/18 i 156/23, dalje: **ZDMF**) za dobrovoljne mirovinske fondove pod upravljanjem Društva, i to za otvorene dobrovoljne mirovinske fondove Erste



Plavi Expert i Erste Plavi Protect te zatvorene dobrovoljne mirovinske fondove Cestarski, ERSTE, NESTLÉ, POŠTA, POLICIJSKI i ARENA MUDRA MIROVINA (dalje zajedno: **Fondovi**).

Konkretnije, u okviru postavljenog zahtjeva, Društvo je od Hanfe zatražilo odobrenje da, iznimno od trenutnog ograničenja od 35% postavljenog člankom 156. stavkom 1. ZDMF-a<sup>1</sup> i djelomično prospektima Fondova<sup>2</sup>, ulaganja u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske budu dopuštena do 100% neto vrijednosti imovine svakog pojedinog od Fondova.

Zahtjev je osnovan.

Kako je predviđeno odredbama članka 156.a. stavkom 1. točkama a) – c) ZDMF-a, Hanfa može odobriti ovakvu iznimku pod uvjetom da se imovina dobrovoljnog mirovinskog fonda sastoji od barem šest različitih vrijednosnih papira ili instrumenata tržišta novca, te pod uvjetom da vrijednost niti jednog pojedinog vrijednosnog papira ili instrumenta tržišta novca ne prelazi 30% neto vrijednosti imovine fonda. Konačno, u prospektu mora biti jasno istaknuta izjava iz koje je vidljivo da je fond dobio odobrenje u skladu s člankom 156.a ZDMF-a te da države u čije se vrijednosne papire i instrumente tržišta novca namjerava ulagati više od 35% imovine fonda budu jasno naznačene.

Osim toga, prijelaznom odredbom članka 46. stavka 3. Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o dobrovoljnim mirovinskim fondovima („Narodne novine“ br. 156/23) propisano je da mirovinska društva kojima je Hanfa prije stupanja na snagu ZDMF-a izdala odobrenje za osnivanje i upravljanje fondovima te odobrenje za prospekt fonda nisu dužna ishoditi odobrenje Hanfe iz članka 156.a za ulaganje do 100 % imovine fonda u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske.

Uvidom u prospekte Fondova utvrđeno je da oni sadrže odredbu prema kojoj Fondovi smiju više od 35% neto vrijednosti imovine fonda ulagati u vrijednosne papire i instrumente tržišta novca Republike Hrvatske. Međutim, ista odredba ne obuhvaća prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca za koje jamči Republika Hrvatska ili čiji je izdavatelj ili za koje jamči jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske. Navedenu činjenicu istaknulo je i Društvo u okviru dopune zahtjeva, pojašnjavajući da se predmetni zahtjev za izdavanje odobrenja podnosi jer prospekti Fondova ne sadrže jasno istaknutu izjavu u odnosu na sve izdavatelje iz predmetnog zahtjeva.

Društvo u obrazloženju svog zahtjeva ističe kako su za svaki pojedini od navedenih Fondova ispunjeni uvjeti propisani člankom 156.a ZDMF-a, uz opasku kako će po odobrenju Hanfe, u prospektima i promidžbenom sadržaju Fondova biti jasno istaknuta izjava iz koje će biti vidljivo da je ishođeno odobrenje Hanfe sukladno navedenom članku, odnosno sukladno predmetnom zahtjevu.

Društvo nadalje ističe da iako je status svih država članica Europske Unije, odnosno OECD-a izjednačen, a proces diverzifikacije ulaganja uvođenjem eura kao domaće valute olakšan, činjenica je da se radi o mirovinskim fondovima koji djelatnost obavljaju u Republici Hrvatskoj

---

<sup>1</sup> Spomenuto ograničenje, propisano člankom 156. stavkom 1. ZDMF-a, glasi da najviše 35% neto vrijednosti imovine fonda može biti uloženo u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske.

<sup>2</sup> Prospekti Fondova sadrže odredbu prema kojoj Fondovi smiju više od 35% neto vrijednosti imovine fonda ulagati u vrijednosne papire i instrumente tržišta novca Republike Hrvatske, međutim ista odredba ne obuhvaća prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca za koje jamči Republika Hrvatska ili čiji je izdavatelj ili za koje jamči jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske.

i čiji su članovi većinom državljani Republike Hrvatske, a što može u određenim tržišnim okolnostima ići više u prilog ulaganju u instrumente kojima je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska.

Konačno, navodi se u obrazloženju, uvažavajući strategiju i trenutnu alokaciju, odobrenjem predmetnog zahtjeva omogućila bi se fleksibilnost i kontinuitet upravljanja imovinom Fondova uz zadržavanje postojećeg profila rizičnosti.

Postupajući po zahtjevu te uvidom u dostavljenu dokumentaciju, utvrđeno je da su ispunjeni svi uvjeti propisani člankom 156.a ZDMF-a, slijedom čega 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“ br. 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 992-03/24-01/02  
URBROJ: 326-01-40-41-24-5  
Zagreb, 14. svibnja 2024. godine

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