

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 članka 295. i 296. u vezi sa člankom 243. stavcima 1. do 5. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16 i 126/19), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje Erste Quality Equity fondom, napajajućim otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom, pokrenutom na zahtjev Erste Asset Management d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, Ivana Lučića 2a, Zagreb, 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 13. svibnja 2021. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

Erste Asset Management d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, Ivana Lučića 2a, Zagreb, OIB: 68572873963, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje Erste Quality Equity napajajućim otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom, što obuhvaća i odobrenje prospekta i pravila navedenog fonda, kao i odobrenje na izbor ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d.d. Rijeka, Jadranski trg 3a, OIB: 23057039320, kao depozitara za navedeni fond.

Obrazloženje

Erste Asset Management d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, Ivana Lučića 2a, Zagreb, OIB 68572873963 (dalje: **Društvo**), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) dana 10. ožujka 2021. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje Erste Quality Equity napajajućim otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom (dalje: **Fond**), u skladu s člankom 295. i člankom 243. stavcima 1. do 5. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16 i 126/19, dalje: **Zakon**).

Na traženje Hanfe Društvo je u dva navrata dostavljalo dopune i izmjene teksta prospekta i ključnih podataka za ulagatelje Fonda, te je dana 5. svibnja 2021. godine dostavilo konačan tekst prospekta i ključnih podataka za ulagatelje Fonda.

Iz prospekta Fonda proizlazi kako je riječ o napajajućem otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom (napajajući UCITS fond, tzv. *feeder*) koji se osniva na neodređeno vrijeme, u skladu sa Zakonom i ima za cilj prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom udjela u Fondu svim zainteresiranim ulagateljima, pri čemu je Fond napajajući glavnom UCITS fondu ERSTE STOCK QUALITY (tzv. „master“, dalje **Glavni fond**), koji je osnovan 15. rujna 2020. godine na neodređeno vrijeme, a njime upravlja društvo Erste Asset Management GmbH, Am Belvedere 1, 1010 Beč, Austrija.

Primjerak prospekta i pravila Fonda, ključnih podataka za ulagatelje te dodatne informacije o Fondu moguće je dobiti u prostorijama i na internetskoj stranici Društva www.erste-am.hr, poslovnica ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d.d. te u poslovnim prostorima zastupnika. Prospekt Glavnog fonda, revidirani godišnji i polugodišnji izvještaji Glavnog fonda na engleskom jeziku te ključne informacije za ulagatelje (tzv. KIID) na hrvatskom jeziku, sporazum sklopljen između društava za upravljanje Fondom i Glavnim fondom, kao i dodatne informacije o Glavnom fondu, dostupni su besplatno na upit u sjedištu Društva i kod ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d.d. te će se dostaviti ulagateljima na njihov pisani zahtjev.

Revizor Fonda bit će PricewaterhouseCoopers d.o.o. Zagreb, a revizor Glavnog fonda je Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H, Beč, Austrija.

Prospektom Fonda propisano je da je njegov osnovni investicijski cilj omogućiti ulagateljima sudjelovanje u ostvarivanju prinosa Glavnog fonda, čiji je pak investicijski cilj ostvarivanje prinosa dugoročnim ulaganjima na globalnim dioničkim tržištima razvijenih zemalja. Ulaganjem značajnog dijela imovine u Glavni fond (u skladu sa Zakonom, Fond je obvezan ulagati najmanje 85% svoje imovine u udjele Glavnog fonda), Fond posredno preuzima i investicijski cilj i strategiju Glavnog fonda.

Glede strategije ulaganja, prospektom je propisano da će Fond nastojati uložiti i veći udio od 85% svoje imovine u Glavni fond. Diverzifikaciju rizika Fond provodi aktivnom raspodjelom imovine i ulaganjem, posredno kroz udjele Glavnog fonda ili izravno, do najviše 15% svoje neto imovine, u sljedeću likvidnu imovinu: novac na računu, instrumente tržišta novca i depozite, a s ciljem upravljanja likvidnošću. Imajući u vidu činjenicu da najmanje 85% imovine Fonda mora biti uloženo u udjele Glavnog fonda, za očekivati je da će se kretanje cijene udjela i prinosa Fonda i Glavnog fonda u značajnoj mjeri podudarati i biti gotovo jednaki. Međutim, u prospektu se navodi kako može doći do razlike u prinosima zbog činjenice da imovina Fonda nije izložena u 100%-tnom iznosu Glavnom fondu, već Fond smije do 15% neto imovine uložiti u likvidnu imovinu, kao i zbog troškova i naknada koje se naplaćuju na teret neto imovine Fonda. Društvo za račun Fonda neće koristiti tehnike i instrumente u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem.

U pogledu Glavnog fonda, navodi se da on ostvaruje prihode od kapitalnih dobitaka dugoročnim ulaganjima na globalnim dioničkim tržištima, koristeći pritom aktivnu strategiju upravljanja bez korištenja referentne vrijednosti. Zbog svoje strukture može biti izložen visokoj volatilnosti, pri čemu cijena udjela može u kratkom razdoblju snažno fluktuirati te rezultirati snažnim padom ili snažnim rastom vrijednosti imovine, tako da su kapitalni gubici mogući i profil rizičnosti je visok, uz dominantnu izloženost riziku promjene cijene te valutnom riziku. Osnovni cilj Glavnog fonda je porast vrijednosti udjela u dužem vremenskom razdoblju kreiranjem portfelja koji će najmanje 51% imovine ulagati u dionice koje kotiraju na dioničkim tržištima razvijenih zemalja i to isključivo u obliku izravno stečenih pojedinačnih vrijednosnih papira, dakle, navedeni dio imovine neće se ulagati bilo neizravno bilo izravno u investicijske fondove ili izvedenice. Glavni fond može ulagati u tvrtke s malom, srednjom i velikom tržišnom kapitalizacijom, kao i u značajne, međunarodno poznate tvrtke (tzv. blue chip dionice). Pri odabiru izdavatelja, društvo za upravljanje Glavnim fondom ne podliježe nikakvim zemljopisnim ograničenjima, niti bilo kojim industrijskim ili sektorskim ograničenjima. Sukladno članku 7. Uredbe (EU) 2020/852 Europskog parlamenta i Vijeća o uspostavi okvira za olakšavanje održivih ulaganja i izmjeni Uredbe (EU) 2019/2088, kod ulaganja Glavnog fonda neće se uzimati u obzir kriteriji EU-a za okolišno održive gospodarske djelatnosti.

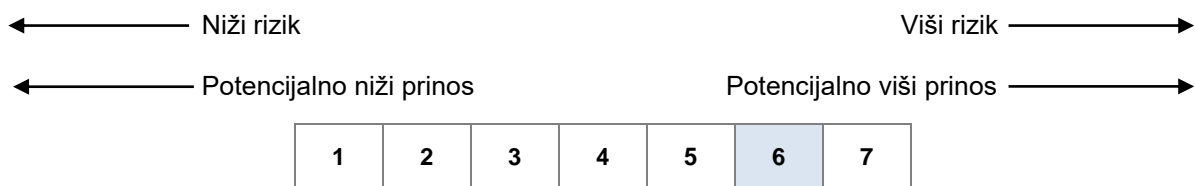
Neuvršteni vrijednosni papiri i ostala sekuritizirana prava nisu uključeni u gore navedeno ograničenje od minimalno 51% imovine Glavnog fonda. Instrumenti tržišta novca, depoziti po viđenju te depoziti sa rokom dospjeća do najviše godinu dana mogu iznositi do 49% imovine Glavnog fonda, koji može ulagati i u UCITS fondove i druge otvorene investicijske fondove s javnom ponudom do 10% vrijednosti imovine, pod uvjetom da ovi ne ulažu više od 10% u udjele drugih investicijskih fondova. Također, Glavni fond može ulagati do najviše 10% imovine u parcijalno uplaćene prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca te upisna prava koja se na njih odnose.

Izvedenice će se koristiti i u svrhu postizanja investicijskog cilja i u svrhu zaštite portfelja, a ukupna izloženost izvedenicama neće prelaziti 35% imovine Glavnog fonda.

U pogledu rizika ulaganja u Fond, Društvo je razinu sklonosti pojedinom riziku definiralo skalom od tri stupnja: niska, umjerena i visoka te se navodi da je profil rizičnosti Fonda visok.

S obzirom na strukturu napajajućeg i Glavnog fonda, Fond je izložen primarno rizicima Glavnog fonda te rizike povezane s ulaganjima Glavnog fonda Društvo ne može ublažiti ili eliminirati. Sama sklonost rizicima, to jest maksimalna prihvatljiva razina za pojedine rizike definirana je strategijom Glavnog fonda, pri čemu se navodi visoka sklonost riziku promjene cijena i valutnom riziku, dok je u odnosu na ostale rizike ona niska. Glede rizika održivosti kojemu je izložen Glavni fond, a samim time posredno i Fond, navodi se da ga se ne bi trebalo smatrati zasebnom vrstom rizika, već bi se trebao odražavati u postojećim kategorijama rizika, jer utječu na postojeće vrste rizika kojima je investicijski fond potencijalno izložen. Kako bi utvrdilo kako su rizici održivosti uključeni u odluke o ulaganju, Društvo za upravljanje Glavnim fondom je u prvom koraku identificiralo relevantne rizike održivosti, a u drugom su koraku identificirani rizici "prevedeni" u postojeće kategorije rizika te su tijekom toga izmjereni i procijenjeni. Pri tome je društvo za upravljanje Glavnim fondom kao relevantne rizike održivosti identificiralo okolišne, socijalne te upravljačke rizike.

U ključnim podacima za ulagatelje Fonda, na skali od 1 do 7 potencijalnog prinosa i rizičnosti Fond je prema volatilnosti imovine u koju namjerava ulagati svrstan u kategoriju 6. Obzirom na master-feeder strukturu, Fond je preuzeo SRRI kategoriju Glavnog fonda koji je također svrstan u kategoriju 6.



U odnosu na profil tipičnog ulagatelja, u prospektu se navodi kako je Fond namijenjen ulagateljima koji traže ostvarivanje zarade izlaganjem dioničkim tržištima u dužem roku, a istovremeno su spremni preuzeti visoki rizik. Preporučeni minimalni horizont ulaganja u Fond je deset godina.

Valuta Fonda je EUR i početna vrijednost jednog udjela u Fondu je 100 EUR-a. Uplate u Fond i isplate iz Fonda obavljaju se u kunama, no dozvoljene su uplate i isplate u EUR-ima za iznose iznad 50,00 EUR-a. Minimalna uplata u Fond pri jednokratnom načinu izdavanja udjela je 400 kn, odnosno 100 kn za ulaganje koje predstavlja investicijski plan, gdje se pod investicijskim planom podrazumijevaju ugovorene kontinuirane uplate u razdoblju ne kraćem od 12 mjeseci putem trajnog naloga. Sve uplate kunskih novčanih sredstava u Fond, prilikom transakcije izdavanja udjela u Fondu, preračunavaju se u EUR-e po srednjem tečaju HNB-a važećem na dan kad je izvršeno izdavanje udjela u Fondu. Prilikom otkupa udjela u Fondu njihova vrijednost se preračunava u kunsku protuvrijednost po srednjem tečaju HNB-a važećem na dan kad je izvršen otkup udjela. Svi zahtjevi za izdavanje, odnosno otkup koji su zaprimljeni tijekom radnog dana do 14,00 sati obračunat će se po cijeni toga radnog dana, u protivnom će se smatrati da su zaprimljeni sljedećeg radnog dana. Nakon svakog izdavanja, otkupa ili zamjene udjela Društvo izdaje Obavijest o izvršenju zahtjeva s istaknutim pojedinostima transakcije, a posebno datumom računovodstvenih obračuna i raspolaganja udjelima, te je dostavlja ulagateljima u obliku pismena ili u elektroničkom obliku.

Glede naknada i troškova, prilikom izdavanja udjela u Fondu naplaćuje se ulazna naknada u visini 1% od pojedinog iznosa uplate, a prilikom otkupa udjela naplaćuje se izlazna naknada, koja ovisno o dužini ulaganja u Fond iznosi 2% vrijednosti udjela koji se otkupljuju za ulaganja kraća od 6 mjeseci te 1,0% za ulaganja duža od 6 mjeseci, a kraća od 1 godine, dok se za ulaganja duža od 1 godine izlazna naknade ne naplaćuje. Nadalje, na teret imovine Fonda obračunava se svakodnevno, a plaća mjesečno naknada Depozitaru, koja iznosi 0,05% godišnje od neto vrijednosti imovine Fonda (ukupna imovina umanjena za obveze Fonda s

osnove ulaganja). Također se iz imovine Fonda naplaćuje naknada za upravljanje, plativa na osnovicu koju čini neto imovina Fonda. Ta se naknada također izračunava svakodnevno, a isplaćuje Društvu jednom mjesečno. Maksimalna naknada za upravljanja može iznositi 1,44% od neto imovine Fonda, dok bi sad iznosila 1,16%. Dodatno se na ulaganja Fonda u Glavni fond naplaćuje i naknada za upravljanje od strane društva koje upravlja Glavnim fondom. Obzirom na odobreni djelomični povrat te naknade, trenutna naknada za upravljanje plativa društvu koje upravlja Glavnim fondom iznosi 0,29%, dok bi mogući maksimum bio 0,36%. Uplate i isplate Fonda u Glavni fond nisu podložne naplati ulazne i izlazne naknade, obzirom da Zakon definira da Društvo koje upravlja glavnim UCITS fondom ne smije napajajućem UCITS fondu naplatiti ulazne i izlazne naknade. Ostali troškovi koji se plaćaju posredno iz imovine Glavnog fonda, a odnose se na imovinu Glavnog fonda jesu: transakcijske naknade, troškovi revizije, troškovi regulatornih objava, troškovi depozitara Glavnog fonda, troškovi licenci, troškovi ostvarivanja glasačkih prava, kao i ostali troškovi određeni prospektom Glavnog fonda ili posebnim propisom.

Zahtjev je osnovan.

Iz podnesenog zahtjeva je razvidno da isti sadrži dokumentaciju i podatke propisane člankom 295. stavkom 3. Zakona te člankom 2. stavkom 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), uključivši potvrdu nadležnog tijela matične države članice Glavnog fonda (austrijski regulator FMA-Finanzmarktaufsicht) da je riječ o UCITS fondu koji ispunjava uvjete iz članka 293. stavka 1. točaka 2. i 3. Zakona. Nadalje, Prospekt Fonda sadrži podatke predviđene člankom 191. Zakona, dok pravila Fonda sadrže podatke predviđene člankom 198. Zakona, a u skladu s člankom 195. stavkom 3. Zakona uz zahtjev su dostavljene i suglasnosti depozitara te nadzornog odbora Društva na pravila Fonda.

Društvo je uz zahtjev dostavilo i sljedeće sporazume:

- sporazum o razmjeni podataka između Društva i društva koje upravlja Glavnim fondom
- sporazum o razmjeni podataka između depozitara Fonda i depozitara Glavnog fonda i
- sporazum o razmjeni podataka između revizora Fonda i revizora Glavnog fonda.

Pregledom navedenih sporazuma utvrđeno je da isti sadrže podatke propisane Pravilnikom o glavnim i napajajućim UCITS fondovima („Narodne novine“ broj 108/16).

Društvo je uz zahtjev dostavilo i Ugovor o obavljanju poslova depozitara za Fond, sklopljen između ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d.d. Zagreb i Društva, zatim podatke i dokumentaciju propisanu člankom 2. stavkom 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) te 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, Zakona i navedenog pravilnika.

Odobrenje Hanfe za osnivanje i upravljanje Fondom potrebno je ishoditi na temelju članka 296. Zakona, u vezi s člankom 243. stavcima 1. do 5. Zakona, a sukladno članku 243. stavku 3. Zakona izdavanjem odobrenja za osnivanje i upravljanje UCITS fondom smatra se 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 napajajućim UCITS fondom, odobrenje prospekta i pravila Fonda, kao i odobrenje na izbor depozitara za Fond, u skladu s relevantnim propisima. Stoga je odlučeno 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 972-02/21-01/18
URBROJ: 326-01-40-42-21-10
Zagreb, 13. svibnja 2021. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman