



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 članka 243. i 256. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22, 152/24), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom Eurizon HR Euro Progressive fond, pokrenutom na zahtjev Eurizon Asset Management Croatia društva s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Grada Vukovara 271, OIB: 73073960573, LEI: 549300DU2TJ72XCUUN84, zastupano po članu uprave Ivanu Radiću, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 23. prosinca 2025. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

Eurizon Asset Management Croatia društvu s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Grada Vukovara 271, OIB: 73073960573, LEI: 549300DU2TJ72XCUUN84, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje fondom **Eurizon HR Euro Progressive fond, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom**, a koje obuhvaća odobrenje prospekta i pravila tog fonda, kao i odobrenje na izbor depozitara za taj fond, PRIVREDNA BANKA ZAGREB - DIONIČKO DRUŠTVO, sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, OIB: 02535697732, LEI: 549300ZHFZ4CSK7VS460.

Obrazloženje

Eurizon Asset Management Croatia društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Grada Vukovara 271, OIB: 73073960573 (dalje: **Društvo**), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) dana 28. studenoga 2025. zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje Eurizon HR Euro Progressive fond, otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom (dalje: **Fond**) i zahtjev za izdavanje odobrenja na izbor PRIVREDNA BANKA ZAGREB - DIONIČKO DRUŠTVO za obavljanje poslova depozitara Fonda te priloge u skladu sa člankom 243. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22, 152/24, dalje: **Zakon**).

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je temeljem zaključka Hanfe od 5. prosinca 2025. dostavilo 8. prosinca 2025. dopunu zahtjeva s traženim usklađenjima prospekta, a temeljem zaključka Hanfe od 9. prosinca 2025. dostavilo je 9. prosinca 2025. dopunu s potrebnim usklađenjem ključnih podataka za ulagatelje.



Fond je denominiran u eurima (EUR), pri čemu je minimalna početna vrijednost ulaganja 100,00 EUR te početna vrijednost jednog udjela prilikom osnivanja Fonda iznosi 100,00 EUR. Sve uplate temeljem izdavanja udjela i isplate temeljem otkupa ili zamjene udjela u Fondu obavljaju se u EUR. Pri tome je izdavanje udjela u Fondu moguće samo u razdoblju početne ponude udjela, a nakon isteka razdoblja upisa, tj. početne ponude, dopuštene su zamjene udjela iz Fonda, ali ne i u Fond. Također je prospektom propisano kako u slučaju da nakon završetka početne ponude trenutni tržišni uvjeti ne budu omogućavali ispunjenje investicijskog cilja, i/ili u slučajevima kada iznos i disperzija prikupljenih novčanih sredstava (stupanj koncentracije) u odnosu na specifičnu strategiju Fonda prema procjeni Društva ne omogućuju učinkovito upravljanje imovinom Fonda i ostvarenje investicijskog cilja, odnosno kada uzrokuju rizike koji mogu ugroziti nastojanje ostvarenja investicijskog cilja, Fond neće krenuti s radom, već će uplaćena sredstva biti vraćena na račun ulagatelja i to u roku od 15 dana od završetka razdoblja početne ponude. Društvo će eventualnu odluku o odustajanju od osnivanja Fonda donijeti bez odgode po završetku razdoblja početne ponude te će o toj odluci obavijestiti Hanfu i objaviti obavijest o odustanku na svojim internetskim stranicama.

Iz prospekta Fonda proizlazi kako je riječ o otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom (UCITS fond) koji se osniva na određeno vrijeme od četiri godine (prestanak, tj. dospijeće rada Fonda je u 2030. godini) i čija je svrha zajedničko ulaganje imovine prikupljene javnom ponudom udjela u Fondu, u prenosive vrijednosne papire ili u druge oblike likvidne financijske imovine dopuštene odredbama Zakona, a koji posluje po načelima razdiobe rizika. Navodi se da je Fond namijenjen ulagateljima s osnovnim predznanjem o tržištu kapitala, investicijskim fondovima i obveznicama te njihovim karakteristikama, zatim s umjerenom sposobnosti podnošenja rizika, koji mogu prihvatiti da vrijednost njihova ulaganja može tijekom razdoblja ulaganja pasti ispod vrijednosti uloženog, a koji imaju za cilj ostvarivanje porasta vrijednosti imovine u skladu s investicijskim ciljem te koji su spremni svoja sredstva uložiti na rok od četiri 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 skraćenju trajanja Fonda (bitna promjena prospekta). Odluka o produljenju ili skraćenju trajanja donosi se najkasnije 3 mjeseca prije predviđenog datuma i ulagateljima se u tom slučaju omogućuje otkup udjela bez plaćanja izlazne naknade u roku od 40 dana od dana zaprimanja odobrenja Hanfe i objave obavijesti, sukladno prospektu.

Fond je u prospektu klasificiran kao „ostali“, pod-kategorija fondovi s dospijećem, dok se kao investicijski cilj navodi ostvarenje porasta vrijednosti imovine u razdoblju od četiri godine, kroz postupno povećanje izloženosti prema inozemnom dioničkom tržištu tijekom prve dvije godine od pokretanja Fonda, do ciljanih 35% neto imovine Fonda, uz istovremeno smanjivanje izloženosti prema tržištu državnih obveznica i tržištu novca zemalja Europske unije i OECD-a, kojima je Fond u početku dominantno izložen, nakon čega će se u preostalom razdoblju do dospijeća Fonda izloženost prema inozemnom dioničkom tržištu kretati u rasponu od 20% do 45%. Upravljanje Fondom je aktivno (kontinuirano prognoziranje, analiziranje i donošenje investicijskih odluka), bez pozivanja na referentnu vrijednost. Društvo će nastojati ostvariti opisani investicijski cilj, ali ne može dati garanciju da će isti biti ostvaren.

Glede strategije ulaganja, investicijski cilj Fonda će se nastojati ostvariti najvećim dijelom ulaganjem u obveznice i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ili za koje jamče države članice Europske unije i OECD-a, zatim ulaganjem u depozite te udjele i/ili dionice investicijskih fondova koji svoju imovinu pretežito ulažu u dionice izdavatelja koje kotiraju na inozemnom dioničkom tržištu, pri čemu „pretežito“ označava najveću zastupljenost dionica u portfelju takvih investicijskih fondova, u normalnim tržišnim okolnostima. Portfelj Fonda će na početku razdoblja ulaganja biti dominantno (potencijalno i iznad 90% neto imovine Fonda) izložen tržištu državnih obveznica i tržištu novca zemalja Europske unije i OECD-a te će se ta izloženost postupno smanjivati kroz prve dvije godine trajanja Fonda, uz istovremeno postupno povećanje izloženosti Fonda prema inozemnom dioničkom tržištu do ciljanih 35% neto imovine Fonda. Fond stoga na početku razdoblja ulaganja može poprimiti karakteristike obvezničkog

fonda. Nakon postizanja ciljane izloženosti od 35% prema inozemnom dioničkom tržištu tijekom prve dvije godine trajanja Fonda, portfelj Fonda će u preostalom razdoblju do dospijeca Fonda u najvećoj mjeri, ciljano oko 65% imovine uz kretanje u rasponu od 55% do 80% imovine, biti izložen tržištu državnih obveznica i tržištu novca zemalja Europske unije i OECD-a, dok će manji dio imovine, ciljano oko 35% imovine uz kretanje u rasponu od 20% do 45% imovine, biti izložen inozemnom dioničkom tržištu. Pri ulaganju u dioničke financijske instrumente, Fond će se posredno izložiti izdavateljima koji su uglavnom poduzeća velike i srednje tržišne kapitalizacije na razvijenim dioničkim tržištima, uz diverzifikaciju prema različitim gospodarskim sektorima, kroz udjele i/ili dionice odabranih investicijskih fondova.

Glede ograničenja ulaganja Fond sukladno prospektu može ulagati:

- 1) bez ograničenja tijekom prve dvije godine od pokretanja Fonda, odnosno ukupno do 80% nakon prve dvije godine
 - a) u obveznice i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ili za koje jamče države članice Europske unije i OECD-a, poštujući ograničenje da najviše 35% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u obveznice ili instrumente tržišta novca pojedinačnog izdavatelja države članice Europske unije i OECD-a;
 - b) u nedavno izdane vrijednosne papire iz alineje a);
- 2) ukupno do 25% neto vrijednosti imovine Fonda u depozite kod kreditnih institucija (poslovnih banaka), uz poštivanje sljedećih uvjeta:
 - povratni su na zahtjev ili daju pravo opoziva
 - rok dospijeca depozita neće biti duži od 12 mjeseci
 - najviše 20% neto imovine Fonda može biti uloženo u depozite kod jedne banke
 - banka u koju će se položiti depozit ima sjedište u Republici Hrvatskoj, zemljama članicama Europske unije te u trećim zemljama u skladu sa zakonskim ograničenjima;
- 3) ukupno do 45%, odnosno od 20% do 45% nakon prve dvije godine od pokretanja Fonda u udjele i/ili dionice investicijskih fondova (UCITS fondova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici Europske unije, otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom koji su odobrenje za rad dobili u trećoj državi, ujedno članici OECD-a), čija klasifikacija i/ili dokumenti upućuju kako je riječ o fondovima koji prema strategiji ulaganja, investicijski cilj nastoje ostvariti ulažući pretežito u dionice;
- 4) ukupno do 20%
 - a) u udjele i/ili dionice investicijskih fondova (UCITS fondova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici Europske unije, otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom koji su odobrenje za rad dobili u trećoj državi, ujedno članici OECD-a), čija klasifikacija i/ili dokumenti upućuju kako je riječ o fondovima koji prema strategiji ulaganja, investicijski cilj nastoje ostvariti ulažući pretežito u obveznice, instrumente tržišta novca i depozite;
 - b) u udjele novčanih fondova (UCITS fondova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici, otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom koji su odobrenje za rad dobili u trećoj državi), koji svoju imovinu pretežito ulažu u depozite i instrumente tržišta novca;
- 5) u financijske izvedenice

Fond može ulagati u terminske i opcijske ugovore u svrhu postizanja investicijskih ciljeva Fonda te u svrhu zaštite imovine Fonda. Društvo će dominantno ulagati u izvedenice koje:

 - omogućavaju postizanje valutne izloženosti i/ili valutnu zaštitu (forward, swap)
 - utječu na duraciju Fonda (npr. Bund Futures).

Ostale financijske izvedenice će se koristiti u najboljem interesu ulagatelja te sukladno tržišnim uvjetima i prilikama.

Fond će sukladno uvjetima na tržištu koristiti transakcije financiranja vrijednosnih papira poput repo transakcija, transakcija kupnje i ponovne prodaje i transakcija prodaje i ponovne kupnje (engl. *buy-sell back i sell-buy back*) te pozajmljivanje vrijednosnih papira drugoj ugovornoj strani i pozajmljivanje vrijednosnih papira od druge ugovorne strane. Sukladno Zakonu, Fond će navedene tehnike upotrebljavati u svrhu smanjenja rizika, smanjenja troškova ili stvaranja dodatnog prihoda. Svi prihodi koji se ostvare korištenjem tehnika i instrumenata učinkovitog upravljanja portfeljem, umanjeni za izravne i neizravne operativne troškove i naknade prihodu su Fonda.

Sklonost Fonda riziku povezana je sa strategijom ulaganja Fonda i prihvatljivom razinom rizika koju je društvo za upravljanje odredilo za Fond. U svrhu određivanja profila rizičnosti Fonda, Društvo koristi četiri razine kojima opisuje profil rizičnosti Fonda i to: nizak, umjeren, značajan i visok. S obzirom na strategiju upravljanja, tehnike i instrumente koji se koriste u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem i karakteristike financijskih instrumenata u koje Fond namjerava ulagati, u prospektu je profil rizičnosti Fonda određen kao umjeren. Kako bi osiguralo da je izloženost riziku u okviru unaprijed određenog profila rizičnosti Fonda, Društvo kroz funkciju upravljanja rizicima prepoznaje, mjeri i upravlja rizicima kojima je Fond izložen. Dodatno, u dokumentu s ključnim informacijama za ulagatelje prikazan je pokazatelj razine rizika 3 na skali od 1 do 7, što označava srednje nisku kategoriju rizika.

Nadalje, po pitanju naknada prospektom je predviđeno da se ulazna naknada može naplatiti do najviše 0,50%. Izlazna naknada, odnosno naknada prilikom zamjene udjela Fonda, naplaćuje se samo u slučaju povlačenja dijela ili svih sredstava iz Fonda prije dana dospijeca Fonda. Izlazna naknada iznosi 2,00% u 2026., 2027. i 2028. godini te 1,00% u 2029. i 2030. godini, od vrijednosti koja se povlači iz Fonda. Dakle, izlazna naknada se ne naplaćuje po dospijecu Fonda. Na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente naplaćuju se naknada za upravljanje i to (i) u visini od 0,75% za I. razdoblje investicijskog ciklusa od prvog dana rada Fonda do 31.12.2026., (ii) u visini od 1,05% za II. razdoblje investicijskog ciklusa od 1.1.2027. do 31.12.2027. i (iii) u visini od 1,35% za III. razdoblje investicijskog ciklusa od 1.1.2028. do dospijeca Fonda te naknada depozitaru u visini od 0,12%.

Revizor Fonda je revizorska kuća Ernst & Young d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, OIB: 58960122779.

Zahtjev je osnovan.

Iz dostavljenog zahtjeva je razvidno da isti sadrži dokumentaciju i podatke propisane odredbom članka 243. stavka 1. Zakona te 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 Fonda sadrže podatke predviđene člankom 198. Zakona, a ključni podaci za ulagatelje da sadrže podatke predviđene člankom 201. Zakona.

U skladu sa člankom 195. stavkom 3. Zakona, uz zahtjev su dostavljene i suglasnost nadzornog odbora Društva te suglasnost depozitara na pravila Fonda.

Nastavno na Ugovor o obavljanju poslova depozitara sklopljen dana 5. rujna 2016. godine s depozitarom PRIVREDNA BANKA ZAGREB – DIONIČKO DRUŠTVO s pripadajućim dodacima od 14. ožujka 2019. godine i 20. travnja 2021. godine, Društvo je dostavilo pripadajući Prilog I i Prilog II od 25. studeni 2025., kao 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 Fondom potrebno je ishoditi na temelju članka 243. stavka 1. 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 Fondom, odobrenja prospekta i pravila Fonda, kao i odobrenja na izbor depozitara za Fond, u skladu s relevantnim propisima, stoga je odlučeno kao u izreci ovoga 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 992-02/25-01/50
URBROJ: 326-01-40-42-25-7
Zagreb, 23. prosinca 2025. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman