

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 243. i 256. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje Erste Adriatic Multi Asset, otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom, pokrenutom na zahtjev društva Erste Asset Management d.o.o., Zagreb, Ivana Lučića 2a, OIB: 68572873963, zastupanog po predsjedniku uprave Josipu Glavašu te članovima uprave Snježani Šalković Dasović i Miroslavu Jurišiću, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 19. lipnja 2019. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

1. Erste Asset Management d.o.o. Zagreb, Ivana Lučića 2a, OIB: 68572873963, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje Erste Adriatic Multi Asset, otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom, koje obuhvaća odobrenje prospekta i pravila navedenog fonda, kao i odobrenje na izbor ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d.d. Rijeka, Jadranski trg 3/a, OIB: 23057039320, za depozitara navedenog fonda.
2. Erste Asset Management d.o.o. Zagreb, Ivana Lučića 2a, OIB: 68572873963, izdaje se odobrenje za ulaganje više od 35% neto vrijednosti imovine Erste Adriatic Multi Asset, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ili za koje jamče Republika Hrvatska, SR Njemačka, Republika Srbija, Republika Slovenija i Republika Sjeverna Makedonija.

Obrazloženje

Erste Asset Management d.o.o. Zagreb, Ivana Lučića 2a, OIB: 68572873963 (dalje: Društvo), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: Hanfa) dana 3. travnja 2019. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje Erste Adriatic Balanced, otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom (dalje: Fond), u skladu s člankom 243. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, dalje: Zakon), zatim za izdavanje suglasnosti na izbor depozitara Fonda te zahtjev za odobrenje iznimke od ograničenja iz članka 254. stavak 1. Zakona.

Uz zahtjev je Društvo priložilo prospekt, pravila i ključne podatke za ulagatelje Fonda, Ugovor o obavljanju poslova depozitara sklopljen između Društva i depozitara, Suglasnosti depozitara i nadzornog odbora Društva na Pravila Fonda, dokaze o uplaćenju pristojbi i naknadi te o održavanju kapitala Društva, Izjavu da Društvo ispunjava organizacijske zahtjeve iz članka 48. do 66. Zakona te podatke o revizorskom društvu. Također je Društvo priložilo Cjenik depozitara, presliku njegova odobrenja za rad od Hrvatske narodne banke, potvrdu depozitara da upravitelj depozitara zadovoljava uvjete iz članka 216. stavka 5. Zakona te presliku mišljenja o reviziji financijskih izvještaja depozitara za tri posljednje poslovne godine.

Društvo je dana 12. lipnja 2019. godine uz dopunu zahtjeva dostavilo konačne verzije Prospekta i Pravila te Ključnih podataka za ulagatelje, pri čemu za Fond određuje naziv Erste Adriatic Multi Asset otvoreni investicijski fond s javnom ponudom. U odnosu na članak 256. Zakona Društvo zahtjeva odobrenje iznimke od ograničenja iz članka 254. stavka 1. Zakona za ulaganje više od 35% imovine Fonda u vrijednosne papire i instrumente tržišta novca, čiji su izdavatelji Republika Hrvatska, SR Njemačka, Republika Srbija, Republika Slovenija i Republika Sjeverna Makedonija.

Iz prospekta Fonda proizlazi kako je riječ o otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom (UCITS fond), čiji se udjeli na zahtjev ulagatelja otkupljuju izravno ili neizravno iz imovine Fonda, uz napomenu kako u skladu s investicijskom strategijom Društva postoji mogućnost da u nekom trenutku Fond bude dominantno (do 100%) izložen odnosno investiran u druge fondove s ciljem ostvarivanja investicijskog cilja, zbog čega bi se mogao smatrati fondom fondova, ali i da je moguće da alokacija u dionice bude 0%, zbog čega bi Fond mogao sličiti na obveznički, pa nastavno na takvu ciljanu strukturu Fonda, Društvo svrstava Fond u kategoriju (vrstu) „Ostali“ UCITS investicijski fondovi. Fond se osniva na neodređeno vrijeme i ima za isključivi cilj zajedničko ulaganje imovine prikupljene javnom ponudom udjela u Fondu. Valuta Fonda je EUR, a početna vrijednost jednog udjela u Fondu je 100 EUR.

U odnosu na investicijski cilj Fonda, prospektom je propisano da je to ostvarivanje porasta vrijednosti imovine Fonda te ostvarivanje prihoda od kamatonosne imovine (uz umjerenu razinu volatilnosti) u srednjem ili dužem roku (horizont ulaganja od najmanje dvije godine) i to ulaganjem u druge fondove, obveznice, dionice, a u određenoj mjeri i u depozite te instrumente tržišta novca. Pritom će Fond imovinu primarno i pretežno, ali ne i isključivo, ulagati u financijske instrumente izložene području Republike Hrvatske, Slovenije, Bosne i Hercegovine, Srbije, Crne Gore, Makedonije, Albanije, Rumunjske i Bugarske, s time da valutna izloženost imovine Fonda nije ograničena. Društvo će nastojati ostvariti opisani investicijski cilj, ali ne može dati garanciju da će on biti ostvaren.

Glede strategije i dozvoljenih ulaganja Fonda, prospektom je propisano da Fond može ulagati bez ograničenja u prenosive vrijednosne papire poput dionica, obveznica te ostalih prenosivih vrijednosnih papira iz članka 252. Zakona, ali uz ograničenje izloženosti dionicama i dioničkim tržištima na najviše 30% neto imovine Fonda, pri čemu se pod izloženošću dioničkim tržištima podrazumijevaju ulaganja u dionice, prava na kupnju dionica, kao i ulaganja u udjele investicijskih fondova koji su prema svom prospektu definirani kao dionički fondovi (navedenih 30% ne uključuje dionice indeksnih fondova odnosno ETF-ova (eng. *Exchange Traded Funds*) kojima se trguje na uređenom tržištu, ukoliko ti indeksni fondovi primjerice prate obveznički ili neki drugi indeks, ali uključuje indeksne fondove koji prate dionički indeks). Također je propisano da se do 100% neto imovine Fonda smije ulagati u druge investicijske fondove (opet najviše 30% u fondove koji se prema svom prospektu definiraju kao dionički fondovi), uključivši i udjele/dionice indeksnih fondova (ETF-ova) te udjele otvorenih investicijskih fondova iz trećih država, pod prospektom određenim uvjetima. Inače, maksimalno ulaganje u pojedini UCITS fond ne smije prelaziti 20% neto imovine Fonda. Nadalje, u odnosu na depozite, prospekt propisuje da će Fond najviše 30% neto imovine ulagati u depozite kod kreditnih institucija (poslovnih banaka) pod uvjetom da je rok dospjeća najduže 12 mjeseci, da je najviše 20% neto imovine Fonda uloženo u depozite kod jedne poslovne banke te da banka u koju će se položiti depozit ima sjedište u Republici Hrvatskoj, zemljama članicama EU, ili u trećim zemljama u skladu sa zakonskim ograničenjima. Iznimno, ako je to potrebno radi očuvanja likvidnosti, Fond može privremeno investirati i 100% neto imovine u depozite kod financijskih institucija. Glede instrumenata tržišta novca (npr. trezorski, komercijalni i blagajnički zapisi), Fond može u njih ulagati do 50% svoje neto imovine, a jednako ograničenje vrijedi i za ulaganje u prenosive vrijednosne papire iz članka 252. Zakona. U

neuvrštene vrijednosne papire Fond može ulagati do 10% svoje neto imovine. Prospektom se također predviđa ulaganje u financijske izvedenice, dominantno one koje omogućavaju postizanje valutne izloženosti i/ili valutnu zaštitu (*forward*, *swap*), utječu na duraciju Fonda ili utječu na dioničku izloženost Fonda. Nadalje, prospektom je predviđeno da Fond, sukladno Zakonu, može koristiti transakcije financiranja vrijednosnih papira poput repo transakcija, transakcija kupnje i ponovne prodaje i transakcija prodaje i ponovne kupnje (*buy-sell back* i *sell-buy back*) u svrhu smanjenja rizika, smanjenja troškova ili stvaranja dodatnog prihoda (učinkovito upravljanje portfeljem). Pritom Fond može ulagati do 50% neto imovine u obrnute repo ugovore i slične transakcije financiranja vrijednosnih papira (*buy-sell back*) gdje se kao osiguranje transakcija primaju instrumenti tržišta novca ili dužnički vrijednosni papiri (aktivni repo), a može i koristiti do 20% svoje neto imovine za repo i slične transakcije financiranja vrijednosnih papira (npr. *sell-buy back*) u kojima se imovina Fonda daje kao osiguranje (pasivni repo). Glede zajma, prospektom je propisano da Društvo može u svoje ime i za račun Fonda pozajmljivati novčana sredstva radi provedbe otkupa udjela u Fondu ako novčana sredstva raspoloživa u Fondu 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 Fonda u trenutku uzimanja tih pozajmica, a rok dospijeca tih pozajmica neće biti duži od tri mjeseca. Konačno, vezano uz opisanu strategiju ulaganja, Društvo je iznimno od ograničenja iz članka 254. stavka 1. Zakona, Prospektom predvidjelo mogućnost ulaganja više od 35% neto imovine Fonda u vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji Republika Hrvatska, SR Njemačka, Republika Srbija, Republika Slovenija i Republika Sjeverna Makedonija. Inače, ograničenja ulaganja fonda navedena u Prospektu i Zakonu mogu biti prekoračena u prvih šest mjeseci od osnivanja Fonda, uz dužno poštivanje načela razdiobe rizika i zaštite interesa ulagatelja.

U odnosu na pitanje rizičnosti ulaganja u Fond, u prospektu se navodi kako je profil rizičnosti Fonda umjeren. Pritom se za rizik promjene cijena, valutni rizik, kamatni rizik te kreditni rizik navodi umjerena sklonosti riziku, dok se za rizik namire, rizik druge ugovorne strane, rizik likvidnosti, rizik koncentracije, rizik financijske poluge te operativni rizik navodi niska sklonosti riziku.

Glavni rizici kojima je pak Društvo izloženo u svom poslovanju su operativni, tržišni, kreditni te rizik likvidnosti, dok ostali rizici kojima Društvo može biti izloženo jesu strateški i reputacijski rizik, te rizik sukoba interesa.

Početna ponuda udjela UCITS fonda smije započeti tek po objavljivanju prospekta Fonda u skladu s člankom 189. Zakona, s time da razdoblje početne ponude ne smije trajati dulje od 30 dana. Tijekom tog razdoblja ukupni iznos primljenih novčanih sredstava drži se na računu Fonda otvorenom kod Depozitara i ne smije se ulagati sve do trenutka kada Fond ne prijeđe zakonom utvrđeni prag najniže vrijednosti imovine Fonda od 5.000.000,00 kuna. 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 u Fond (i isplate iz Fonda) obavljaju se u kunama. Iznimno su dozvoljene uplate i isplate u EUR za iznose iznad 10.000 EUR. Sve uplate kunkskih novčanih sredstava u Fond, prilikom transakcije izdavanja udjela u Fondu, preračunavaju se u EUR po srednjem tečaju HNB-a važećem na dan kad je izvršeno izdavanje udjela u Fondu. Isto tako, 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. 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.

Po pitanju troškova i naknada, prospektom je predviđeno da Društvo ne naplaćuje ulagateljima ulaznu naknadu, dok naknada za upravljanje iznosi najviše 1,5% od neto imovine Fonda godišnje, a naplaćuje se mjesečno. Izlazna naknada naplaćuje se ulagateljima prilikom otupa udjela iz Fonda za ulaganja kraća od godine dana (za svaki udjel se posebno računa na temelju trajanja ulaganja za taj udjel), a obračunava se u visini od najviše 2% trenutne vrijednosti udjela koji se otkupljuju. Društvo također naplaćuje ulagateljima izlaznu naknadu kod zamjene udjela iz Fonda za udjele u drugim UCITS fondovima kojima upravlja Društvo. Nadalje, na teret imovine Fonda plaćaju se naknada i troškovi depozitaru. Naknada depozitaru iznosi 0,14% godišnje od neto vrijednosti imovine Fonda, a isplaćuje se jednom mjesečno, s time da se ne obračunava na vrijednost imovine Fonda uložene u udjele drugog UCITS fonda kojim upravlja Društvo i koji ima istog depozitara.

Zahtjev je osnovan.

Iz dostavljenog zahtjeva je razvidno da on 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 UCITS-a) te da Prospekt sadrži podatke predviđene člankom 191. Zakona, dok Pravila Fonda sadrže podatke predviđene člankom 198. Zakona.

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

Društvo je uz zahtjev dostavilo i Ugovor o obavljanju poslova depozitara za Fond, sklopljen dana 3. rujna 2018. godine između ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d. d. Rijeka i Društva, 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 članka 2. Pravilnika o osnivanju UCITS-a.

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 točki 1. izreke ovog rješenja.

S obzirom na prethodno opisanu strategiju i ciljanu strukturu ulaganja Fonda koje je Društvo predvidjelo u Prospektu, a koje uključuju ulaganja preko 35% neto imovine Fonda u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelj ili za koje jamče Republika Hrvatska, SR Njemačka, Republika Srbija, Republika Slovenija i Republika Sjeverna Makedonija, u skladu s odredbom članka 256. Zakona, odlučeno je kao u točki 2. izreke ovog rješenja.

Ovo rješenje objavit će se temeljem članka 8. stavak 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12).

KLASA: UP/I 972-02/19-01/19
URBROJ: 326-01-40-42-19-13
Zagreb, 19. lipnja 2019. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman