



**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 267. stavaka 1. i 2. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22), u postupku izdavanja odobrenja za pripajanje Generali Europa otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, ISIN: HRILINUEUJI6, LEI: 747800O0W3Q8HZ5MCF07, Generali Prvi izbor - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, ISIN: HRFOINUORBF4, LEI: 747800R0R0TQIZBWEV38 i Generali Energija - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, ISIN: HRFOINUENRG8, LEI: 7478000050N070A0Y074, InterCapital Global Equity otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom, ISIN: HRICAMUGLEQ2, LEI: 549300YZ8M2YCXUNXI59, kao podfondu u InterCapital UCITS krovnom otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom, pokrenutom na zahtjev INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova ulica 1, OIB: 59300096187, LEI: 529900PWYTEP77IEKE59, zastupano po punomoćniku Sutvidu Uglešiću, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 3. studenoga 2023. godine donosi sljedeće

## RJEŠENJE

**INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o.** sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova ulica 1, OIB: 59300096187, LEI: 529900PWYTEP77IEKE59, izdaje se odobrenje za **pripajanje Generali Europa** otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, ISIN: HRILINUEUJI6, LEI: 747800O0W3Q8HZ5MCF07, **Generali Prvi izbor** - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, ISIN: HRFOINUORBF4, LEI: 747800R0R0TQIZBWEV38 i **Generali Energija** - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, ISIN: HRFOINUENRG8, LEI: 7478000050N070A0Y074, **InterCapital Global Equity** otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom, ISIN: HRICAMUGLEQ2, LEI: 549300YZ8M2YCXUNXI59, kao podfondu u InterCapital UCITS krovnom otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom.

## Obrazloženje

INTERKAPITAL Investments d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Savska cesta 106, OIB: 61865183767 (dalje: **društvo INTERKAPITAL Investments**), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) dana 26. srpnja 2023. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za pripajanje Generali Europa otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, ISIN: HRILINUEUJI6 (dalje: **Generali Europa**), Generali Prvi izbor - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, ISIN: HRFOINUORBF4, (dalje: **Generali Prvi izbor**) i Generali Energija - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, ISIN: HRFOINUENRG8, (dalje: **Generali Energija**) (dalje svi zajedno: **Fondovi prenositelji**) pod svojim upravljanjem, InterCapital Global Equity otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom, ISIN: HRICAMUGLEQ2 (dalje: **Fond preuzimatelj**) kao podfondu u InterCapital UCITS krovnom otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom pod upravljanjem INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova ulica 1, OIB: 59300096187 (dalje:



društvo **ICAM**), na temelju odredaba članka 267. stavaka 1. i 2. te članka 268. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22; dalje: **Zakon**). Nakon podnesenog zahtjeva, društvo INTERKAPITAL Investments pripojilo se društvu ICAM. Naime, 9. kolovoza 2023. godine, objavljeno je Rješenje Trgovačkog suda u Zagrebu, poslovni broj: Tt-23/24966-3 kojim se u sudski registar upisuje pripajanje društva INTERKAPITAL Investments društvu ICAM, slijedom čega je društvo ICAM kao pravni sljednik počelo upravljati svim fondovima pod dotadašnjim upravljanjem društva INTERKAPITAL Investments, a što se odnosi i na gore navedene Fondove prenositelje. Shodno tome, društvo ICAM je kao pravni sljednik inicijalnog podnositelja zahtjeva, prilagodilo inicijalni zahtjev na način odgovarajući opisanim statusnim promjenama društava imajući na umu da nakon njih isto društvo ICAM upravlja i s Fondovima prenositeljima i s Fondom preuzimateljem. Takvom zahtjevu su, u skladu sa člankom 268. stavkom 2. Zakona, priloženi Nacrt pripajanja (dalje: **Nacrt pripajanja**), prospekt, pravila i dokument s ključnim informacijama za ulagatelje Fonda preuzimatelja, mišljenje depozitara Fondova prenositelja i depozitara Fonda preuzimatelja te prijedlozi obavijesti o pripajanju za ulagatelje.

Tijekom upravnog postupka, društvo ICAM je na traženje Hanfe dostavilo nekoliko dopuna zahtjeva i priložene dokumentacije te je dana 30. listopada 2023. godine dostavilo konačne dopune zahtjeva i dokumentacije. Društvo ICAM je ujedno dostavilo i dokaz plaćanja propisane naknade.

Zahtjev je osnovan.

Glede razloga pripajanja i opisa posljedica pripajanja, u Nacrtu pripajanja društvo ICAM navodi, između ostaloga, kako je osnovni razlog pripajanja povećanje troškovne i operativne učinkovitosti u upravljanju imovinom budući da svi fondovi koji sudjeluju u pripajanju sukladno važećoj klasifikaciji ulaze u kategoriju dioničkih UCITS fondova, osim fonda Generali Prvi izbor koji spada u kategoriju ostalih (fond dioničkih fondova te kao takav ulaže u dioničke fondove), te imaju sličnu investicijsku strategiju. Društvo ICAM je procijenilo da će pripajanjem fondova izbjeći troškovne i operativne neučinkovitosti, pri čemu ulagatelji u pravilu neće imati nikakav dodatni trošak, izdvojivši kako će u odnosu na fond Generali Europa imati nižu naknadu za upravljanje, u odnosu na fond Generali Prvi izbor višu naknadu za upravljanje, te u odnosu na fond Generali Energija istu naknadu za upravljanje (dok se detalji u odnosu na troškove prikazuju kasnije tablično).

Fondovi prenositelji koji su po vrsti dionički za investicijski cilj imaju stručno ulaganje prikupljenih novčanih sredstava pretežno u vlasničke papire, dok je investicijski cilj fonda Generali Prvi izbor stručno ulaganje prikupljenih novčanih sredstava pretežno u udjele i dionice dioničkih investicijskih fondova. Fondovi prenositelji imaju za zajednički cilj osiguranje likvidnosti, kako bi ulagatelji imali stalnu i sigurnu mogućnost unovčenja udjela, uz ostvarenje što veće profitabilnosti u skladu s preuzetim rizikom. Fondovima prenositeljima se upravlja aktivno (bez korištenja neke referentne veličine ili indeksa), odnosno društvo za upravljanje ima diskrecijsko pravo pri odabiru investicija sve dok su iste u skladu sa Zakonom, prospektom i pripadajućim pravilnicima. Valuta Fondova prenositelja je euro (EUR).

Fond preuzimatelj je UCITS fond, koji sukladno važećoj klasifikaciji temeljem kriterija izloženosti imovine također spada u dioničke fondove. Valuta Fonda preuzimatelja je također euro (EUR). Fond preuzimatelj ima četiri klase: klasu A, klasu B, klasu C (digitalni kanal prodaje isključivo za investicijsku uslugu upravljanja portfeljem) i klasu D (za povezane osobe Društva). Ulagateljima Fondova prenositelja bit će dodijeljena klasa B udjela u Fondu preuzimatelju. Fond preuzimatelj ima za osnovni dugoročni cilj rast glavnice prvenstveno ostvarivanjem kapitalne dobiti. Društvo ICAM je strukturiralo portfelj imovine tako da Fond preuzimatelj teži najboljem omjeru prinosa i rizika mjerenog kolebljivošću (volatilnošću) dnevne

vrijednosti udjela u klasi dioničkih fondova u Republici Hrvatskoj, ulažući pritom pretežito u dionice, a zatim u obveznice, instrumente tržišta novca i depozite kod kreditnih institucija. Fondom preuzimateljem se upravlja aktivno (bez korištenja neke referentne veličine ili indeksa), odnosno društvo za upravljanje ima diskrecijsko pravo pri odabiru investicija sve dok su iste u skladu sa Zakonom, prospektom i pripadajućim pravilnicima.

U Nacrtu pripajanja društvo ICAM navodi kako je iz gore navedenog vidljivo da između fondova koji sudjeluju u postupku pripajanja postoji značajna istovjetnost u bitnim elementima, a koja, između ostaloga, uključuje njihovu klasifikaciju kao dioničkih fondova, odnosno u slučaju fonda Generali Prvi izbor klasifikaciju kao fond dioničkih fondova, euro kao valutu fondova, te investicijsku strategiju koja se temelji na direktnom ili indirektnom ulaganju pretežito u vlasničke vrijednosne papire. Unatoč tome, pripajanje će rezultirati određenim promjenama za ulagatelje Fondova prenositelja, prije svega u vidu geografske (fond Generali Europa) i sektorske alokacije (fond Generali Energija), pri čemu će se postići značajnija diversifikacija ulaganja te je detaljniji prikaz ciljeva i ograničenjima ulaganja pojedinih fondova koji sudjeluju u pripajanju predložen i tablično.

Također, za istaknuti je kako Fond preuzimatelj, za razliku od Fondova prenositelja, promiče određena okolišna i socijalna obilježja. U Nacrtu pripajanja i popratnoj dokumentaciji se u tom smislu navodi kako okolišna obilježja uključuju emisiju ugljika i politiku njenog smanjenja i učinkovito upravljanje resursima. Socijalna obilježja uključuju brigu o ljudskim pravima, raznolikost prilikom zapošljavanja i sigurnost na poslu. Navedeno znači da se prilikom donošenja investicijskih odluka uzimaju u obzir određeni kriteriji koji su pobliže pojašnjeni u prospektu Fonda preuzimatelja, pri čemu društvo ICAM navodi da najmanje 50% imovine Fonda preuzimatelja promiče okolišna i socijalna obilježja. Nadalje, društvo ICAM se prospektom Fonda preuzimatelja obvezalo da će primjenjivati politiku isključivanja na temelju koje se prilikom donošenja investicijskih odluka isključuju pojedine investicije (primjerice, ne ulaže se u izdavatelje sa sjedištem u državama koje predstavljaju autoritarni režim i slično). Politika isključivanja je dio sveobuhvatne Politike održivog ulaganja koja je javno dostupna na internetskim stranicama društva ICAM i primjenjiva za sva ICAM-ova ulaganja. Konačno, društvo ICAM u dokumentaciji uz zahtjev ističe kako promicanje okolišnih i socijalnih obilježja u procesu ulaganja u skladu sa strategijom Fonda preuzimatelja može imati posljedice koje su opisane u prospektu Fonda preuzimatelja, no kako Fondovi prenositelji ne sadrže niti jedan financijski instrument koji bi bio protivan promicanju okolišnih i socijalnih obilježja i koji bi morao biti prodan uslijed toga.

Kako je ranije navedeno, društvo ICAM u Nacrtu pripajanja i popratnoj dokumentaciji i tablično prikazuje ciljeve te ograničenja ulaganja pojedinih fondova koji sudjeluju u pripajanju, sve kako slijedi:

Investicijski cilj	
<b>Fond preuzimatelj</b>	Rast glavnice prvenstveno ostvarivanjem kapitalne dobiti. Fond preuzimatelj je dionički podfond, koji je trajno izložen dioničkom tržištu u omjeru ne manjem od 70% neto imovine. Do 30% imovine može se uložiti u obveznice, instrumente tržišta novca te depozite kod kreditnih institucija.
<b>Generali Europa</b>	Stručno ulaganje prikupljenih novčanih sredstava te osiguranje likvidnosti fonda, kako bi ulagatelji imali stalnu i sigurnu mogućnost unovčenja udjela, uz ostvarenje što veće profitabilnosti u skladu s preuzetim rizikom. Društvo će imovinu fonda pretežno ulagati u vlasničke vrijednosne papire (pretežito dionice i potvrde o deponiranim dionicama) izdavatelja iz zemalja ili izdavatelja koji djeluju u ili većinu svojih prihoda ostvaruju u zemljama s područja Europe klasificiranih kao razvijena tržišta (kriterij razvijenih tržišta Europe zadovoljava 18 zemalja sukladno prospektu), te u vlasničke vrijednosne papire izdavatelja iz ostalih zemalja s geografskog

	područja Europe i članica OECD-a kao i izdavatelja koji djeluju u ili većinu svojih prihoda ostvaruju u tim zemljama.
<b>Generali Prvi izbor</b>	Stručno ulaganje prikupljenih novčanih sredstava te osiguranje likvidnosti fonda, kako bi ulagatelji imali stalnu i sigurnu mogućnost unovčenja udjela, uz ostvarenje što veće profitabilnosti u skladu s preuzetim rizikom. U skladu s intencijom dostizanja zadovoljavajućih prinosa, poštujući pri tome načela sigurnosti, profitabilnosti, likvidnosti i razdiobe ulaganja, pretežiti dio portfelja Generali Prvi izbor čine udjeli i dionice dioničkih investicijskih fondova.
<b>Generali Energija</b>	Stručno ulaganje prikupljenih novčanih sredstava te osiguranje likvidnosti fonda, kako bi ulagatelji imali stalnu i sigurnu mogućnost unovčenja udjela, uz ostvarenje što veće profitabilnosti u skladu s preuzetim rizikom. U skladu s intencijom dostizanja zadovoljavajućih prinosa, poštujući pri tome načela sigurnosti, profitabilnosti, likvidnosti i razdiobe ulaganja, pretežiti dio portfelja Generali Energija čine financijski instrumenti (pretežno dionice) izdavatelja koji posluju u sektoru energije i sirovine.

#### Ograničenja ulaganja

<b>Generali Europa</b>	<b>Generali Prvi izbor</b>
<p>Imovina fonda ulaže se u sljedeće instrumente:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• do 100% neto imovine fonda u vlasničke vrijednosne papire izdavatelja s razvijenih tržišta Europe, te izdavatelja koji djeluju u ili većinu svojih prihoda ostvaruju u tim zemljama;</li> <li>• do 20% neto imovine fonda u vlasničke vrijednosne papire izdavatelja s tržišta u razvoju Europe i članica OECD-a te izdavatelja koji djeluju u ili većinu svojih prihoda ostvaruju u tim zemljama;</li> <li>• do 30% neto imovine fonda u obveznice i kratkoročne financijske instrumente izdavatelja s razvijenih tržišta Europe, tržišta u razvoju Europe i članica OECD-a te izdavatelja koji djeluju u ili većinu svojih prihoda ostvaruju u tim zemljama;</li> <li>• do 30% neto imovine fonda u instrumente tržišta novca i depozite kod kreditnih institucija;</li> <li>• do 10% neto imovine fonda u udjele UCITS fondova koji su odobrenje za rad dobili u RH, drugoj državi članici EU ili udjele otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom koji su odobrenje za rad dobili u trećoj državi, koji ispunjavaju Zakonom predviđene uvjete;</li> <li>• do 10% neto imovine fonda u vlasničke vrijednosne papire izdavatelja s razvijenih tržišta Europe, tržišta u razvoju Europe i članica OECD-a te izdavatelja koji djeluju u ili većinu svojih prihoda ostvaruju u tim zemljama s kojima se ne trguje na burzama ili nekim drugim organiziranim tržištima;</li> <li>• u izvedene financijske instrumente čija se temeljna imovina sastoji od financijskih instrumenata obuhvaćenih prethodnim alinejama, te financijskih indeksa, kamatnih stopa, deviznih tečajeva i valuta.</li> </ul>	<p>Društvo imovinu fonda ulaže bez regijskog ili sektorskog ograničenja, a pri tome će imovinu fonda ulagati najmanje 70% u dioničke investicijske fondove:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• udjele otvorenih dioničkih investicijskih fondova s javnom ponudom i dionice zatvorenih alternativnih dioničkih investicijskih fondova koji ispunjavaju uvjete iz Pravilnika kojim se uređuju dozvoljena ulaganja i ograničenja ulaganja UCITS fonda s kojim se trguje na tržištima EU, OECD i Hong Kong (ETF fondovi)</li> <li>• udjele ostalih dioničkih investicijskih fondova, koji su registrirani u Republici Hrvatskoj, EU, OECD i Hong Kong.</li> </ul> <p>Osim u dioničke investicijske fondove, imovina fonda ulaže se do 30% i u dužničke vrijednosne papire, instrumente tržišta novca i depozite kod financijskih institucija:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• do 30,00 % u državne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdane od RH i za koje garantira RH</li> <li>• do 30,00 % u državne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdane od strane izdavatelja iz EU.</li> <li>• do 30,00 % u novčane fondove i depozite kreditnih institucija.</li> </ul>

Generali Energija	Fond preuzimatelj
<p>Imovina fonda pretežno se ulaže u dionice izdavatelja, koje posluju u sektoru energije i sirovine. Imovina fonda, najmanje 70,00 %, ulaže u sljedeće instrumente:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• do 100% u dionice te prava na dionice izdavatelja koje posluju u sektoru energije i sirovine: vađenje i prerada ruda; prerada drva, celuloze i papira; proizvodnja kemikalija i kemijskih proizvoda, te građevinskih i ambalažnih materijala; dobivanje, prerada, skladištenje i transport nafte, plina i drugih goriva; izrada opreme i pružanje usluge za dobivanje energije; dobivanje energije pomoću solarnih kolektora te razvoj tehnologije na području solarne energije; razvoj tehnologije na području vodikovih gorivih ćelija; dobivanje energije putem vjetroelektrana i hidroelektrana te razvoj na području energije vode i vjetra; geotermalne i oceanske elektrane; razvoj tehnologije za iskorištavanje drvene biomase; razvojna poduzeća na području reciklaže materijala i slično.</li> </ul> <p>Osim u vlasničke vrijednosne papire, imovinu fonda se ulaže i u sljedeće instrumente:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• do 30,00 % u državne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdane od RH i za koje garantira RH</li> <li>• do 30,00 % u državne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdane od strane izdavatelja država EU</li> <li>• do 30,00 % u novčane depozite kreditnih institucija</li> <li>• do 30,00 % u municipalne i korporativne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca Izdavatelja iz RH, EU, OECD.</li> <li>• do 10,00 % u udjele otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom i/ili dionica zatvorenih alternativnih investicijskih fondova koji ispunjavaju uvjete iz Pravilnika kojim se uređuju dozvoljena ulaganja i ograničenja ulaganja UCITS fonda, koji pretežno ulažu u sektor energije i sirovine, a registrirani su u zemljana EU i/ili OECDa.</li> <li>• do 10,00 % u sporazume o reotkupu (repo sporazume), osim sporazuma o reotkupu dužničkih vrijednosnih papira izdanih od strane RH</li> <li>• u opcijske i termenske ugovore i druge financijske izvedenice, u skladu sa Zakonom</li> </ul>	<p>Ograničenja ulaganja</p> <p>a) najmanje 70% neto imovine fonda ulaže se u:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• dionice i prava na dionice izdavatelja iz RH – do 100%</li> <li>• dionice i prava na dionice izdavatelja iz država članica EU, CEFTA-e i OECD-a – do 100%</li> <li>• dionice i prava na dionice izdavatelja iz Bosne i Hercegovine, Srbije, Crne Gore i Makedonije – do 40%,</li> <li>• dionice i prava na dionice izdavatelja iz FR Brazila, Ruske Federacije, Ukrajine, Republike Indije, NR Kine, Republike Albanije i Republike Kazahstana – do 20%,</li> <li>• udjele investicijskih fondova koji pretežno ulažu u dionice izdavatelja iz RH, Bosne i Hercegovine, Srbije, Crne Gore, Makedonije, Albanije, Ukrajine, država članica Europske Unije, CEFTA-e i OECD-a, Kine, Indije, SAD-a i Ruske Federacije uz uvjet da ne naplaćuju naknadu za upravljanje veću od 3,5% - do 10%,</li> <li>• udjele tzv. Exchange Traded Funds – do 20%.</li> </ul> <p>b) do 30% neto imovine fonda ulaže se u:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• obveznice čiji je izdavatelj ili za koje jamči RH ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske te obveznice trgovačkih društava iz Republike Hrvatske– do 30%,</li> <li>• obveznice čiji je izdavatelj ili za koje jamči država članica EU ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave države članice EU, država članica CEFTA-e i OECD-a te obveznice trgovačkih društava iz tih država – do 30%,</li> <li>• obveznice čiji je izdavatelj ili za koje jamči Bosna i Hercegovina, Srbija, Crna Gora i Makedonija te obveznice trgovačkih društava iz tih država – do 20%,</li> <li>• instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči RH ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske te instrumente tržišta novca trgovačkih društava iz Republike Hrvatske – do 30%,</li> <li>• instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči država članica EU ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave države članice EU, država članica CEFTA-e i OECD-a te</li> </ul>

<p>Najviše 10,00 % imovine fonda može biti uloženo u udjele otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom i dionice zatvorenih alternativnih investicijskih fondova, koji ispunjavaju uvjete iz Pravilnika kojim se uređuju dozvoljena ulaganja i ograničenja ulaganja UCITS fonda.</p>	<p>instrumente tržišta novca trgovačkih društava iz tih država – do 30%,</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Bosna i Hercegovina, Srbija, Crna Gora i Makedonija te instrumente tržišta novca trgovačkih društava iz tih država – do 20%,</li> <li>• investicijske fondove koji ulažu pretežno u dužničke vrijednosne papire izdavatelja iz RH, Bosne i Hercegovine, Srbije, Crne Gore, Makedonije, Albanije, Ukrajine, te država članica Europske Unije, CEFTA-e i OECD-a, Kine, Indije, SAD-a uz uvjet da ne naplaćuju naknadu za upravljanje veću od 3,5% - do 10% imovine.</li> </ul> <p>c) do 30% neto imovine fonda ulaže se u:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• depozite kod kreditnih institucija, koje kreditne institucije imaju registrirano sjedište u RH, državi članici EU, CEFTA-e i OECD-a – do 30%</li> </ul>
---	--

U Nacrtu pripajanja se navodi kako će pripajanje za posljedicu imati manju izloženost riziku za ulagatelje Fondova prenositelja. Naime, Fondovi prenositelji imaju zbirni pokazatelj rizika 4 (Generali Europa i Generali Prvi Izbor) i 5 (Generali Energija), dok Fond preuzimatelj ima zbirni pokazatelj rizika 4. Prema projekciji društva ICAM, pripajanjem se zbrini pokazatelj rizika Fonda preuzimatelja neće promijeniti. Društvo ICAM navodi kako su rizici koji nisu obuhvaćeni zbirnim pokazateljem rizika, a koji mogu biti značajni: valutni rizik, rizik koncentracije, rizik likvidnosti te rizik održivosti, pri čemu se detaljan opis rizika nalazi u prospektu Fonda preuzimatelja. Značajni rizici Fonda preuzimatelja su ocijenjeni kao manje ili jednako rizični u usporedbi s Fondovima prenositeljima. Obzirom na provedenu analizu značajnih rizika, društvo ICAM navodi kako smatra da se pripajanjem neće materijalno mijenjati profil rizičnosti predmetnih Fondova prenositelja.

U odnosu na ulagatelje Fonda preuzimatelja, u Nacrtu pripajanja i popratnoj dokumentaciji se, između ostaloga, navodi kako pripajanje neće ni na koji način utjecati na njihovu imovinu i/ili troškove. Ovisno o imovini fondova koji sudjeluju u postupku pripajanja, na dan pripajanja, moguće je nastajanje prekoračenja ograničenja ulaganja Fonda preuzimatelja iako simulacije društva ICAM pokazuju da do prekoračenja ulaganja ne bi trebalo doći izuzev male pozicije fonda Generali Prvi Izbor u ETF-u iShares FTSE China A50 koji je uvršten na tržište u Hong Kongu gdje Fond preuzimatelj ne smije ulagati. Ta pozicija će se uskladiti najkasnije u roku 60 dana od dana pripajanja, kao i ostale u slučaju da ipak dođe do drugih prekoračenja ograničenja ulaganja.

U konačnici, u Nacrtu pripajanja i popratnoj dokumentaciji se navodi kako pripajanjem neće biti oslabljen ekonomski položaj ulagatelja u fondove koji sudjeluju u toj statusnoj promjeni.

Nacrt pripajanja i popratna dokumentacija sadrži i usporedni prikaz troškova svih fondova koji sudjeluju u pripajanju, kako slijedi:

Naziv fonda	Naknada za upravljanje	Naknada depozitaru	Ulazna naknada	Izlazna naknada	Naknada za uspješnost
-------------	------------------------	--------------------	----------------	-----------------	-----------------------

<b>Generali Europa</b>	3,5% godišnje	Do 5.000.000 EUR – 0,25% godišnje Do 15.000.000 EUR – 0,20% godišnje Iznad 15.000.000,01 EUR – 0,15% godišnje	Za Uplate: Do 65.000 EUR – 3% Do 130.000 EUR – 2% Do 260.000 EUR – 1% Iznad 260.000 EUR – 0%	Ne naplaćuje se	Ne naplaćuje se
<b>Generali Prvi izbor</b>	2,0% godišnje	Do 2.654.456,16 EUR – 0,14% Do 13.272.280,84 EUR – 0,12% Iznad 13.272.280,84 EUR – 0,10%	Za Uplate: Do 65.000 EUR – 1,5% Do 130.000 EUR – 1% Do 260.000 EUR – 0,50% Iznad 260.000 EUR – 0%	Ovisno o razdoblju ulaganja: Period kraći od 1 godine – 2% Period kraći od 2 godine – 1% Period duži od 2 godine – ne naplaćuje se	Ne naplaćuje se
<b>Generali Energija</b>	3,0% godišnje	Do 2.654.456,16 EUR – 0,14% Do 13.272.280,84 EUR – 0,12% Iznad 13.272.280,84 EUR – 0,10%	Za Uplate: Do 65.000 EUR – 1,5% Do 130.000 EUR – 1% Do 260.000 EUR – 0,50% Iznad 260.000 EUR – 0%	Ovisno o razdoblju ulaganja: Period kraći od 1 godine – 2% Period kraći od 2 godine – 1% Period duži od 2 godine – ne naplaćuje se Neovisno o razdoblju ulaganja, ne naplaćuje se na isplatu sredstava veću od 260.000 EUR po pojedinačnoj isplati	Ne naplaćuje se
<b>Fond preuzimatelj (Klasa B)</b>	3,0% godišnje	0,25%	1,0%	Ne naplaćuje se	Ne naplaćuje se

<b>Kontinuirani troškovi</b>	Naknade za upravljanje i drugi administrativni troškovi ili troškovi poslovanja	Transakcijski troškovi
<b>Generali Europa</b>	3,88% vrijednosti ulaganja godišnje	0,22% vrijednosti ulaganja godišnje

<b>Generali Energija</b>	3,23% vrijednosti ulaganja godišnje	0,22% vrijednosti ulaganja godišnje
<b>Generali Prvi izbor</b>	2,23% vrijednosti ulaganja godišnje	0,13% vrijednosti ulaganja godišnje
<b>Fond preuzimatelj (InterCapital Global Equity (Klasa B))</b>	3,26% vrijednosti ulaganja godišnje	0,02% vrijednosti ulaganja godišnje

U Nacrtu pripajanja se ističe, između ostaloga, kako je način vrednovanja imovine i obveza svih fondova identičan budući da društvo ICAM za sve koristi istu računovodstvenu politiku.

Kao planirani datum pripajanja, Nacrtom pripajanja određuje se 18. prosinca 2023. godine na koji se provodi prijenos imovine i obveza Fondova prenositelja na Fond preuzimatelj te zamjena udjela Fondova prenositelja za udjele u Fondu preuzimatelju prema utvrđenom omjeru zamjene. Rok za raspodjelu udjela u Fondu Preuzimatelju je sljedeći radni dan od dana provođenja pripajanja. Nakon provedbe pripajanja, neto vrijednost imovine Fonda preuzimatelja mora biti najmanje jednaka iznosu neto vrijednosti imovine Fondova prenositelja prije provedbe pripajanja. Ukupna vrijednost svih udjela Fonda preuzimatelja kojih je imatelj neka osoba nakon provedenog pripajanja, mora biti najmanje jednaka ukupnoj vrijednosti udjela Fondova prenositelja kojih je ta osoba bila imatelj prije provođenja pripajanja. Svim imateljima udjela u Fondovima prenositeljima udjeli će biti zamijenjeni za udjele u Fondu preuzimatelju, pri čemu će broj udjela u Fondu preuzimatelju nakon zamjene biti jednak zbroju umnoška broja udjela u Fondovima prenositeljima i omjera cijena udjela Fondova prenositelja i cijene udjela Fonda preuzimatelja. U slučaju ulagatelja koji imaju udjele u više Fondova prenositelja, umnošci broja udjela i omjera cijene u različitim Fondovima prenositeljima će se zbrojiti te će takav zbroj biti zamijenjen za udjele u Fondu preuzimatelju kako je navedeno. Navedeno znači da će bez obzira na promjenu ukupnog broja udjela nakon pripajanja ukupna vrijednost ulaganja, izražena kao umnožak broja udjela i vrijednosti udjela, biti jednaka prije i nakon pripajanja, a pripajanjem neće biti oslabljen ekonomski položaj imatelja udjela u Fondu, kako je ranije već spomenuto.

Provođenjem pripajanja Fondovi prenositelji prestaju postojati bez provođenja likvidacije, a sva imovina, prava i obveze Fondova prenositelja prelaze na Fond preuzimatelj.

Iz dokumentacije priložene uz zahtjev razvidno je kako društvo ICAM navodi da se sva ostvarena dobit Fondova prenositelja i Fonda preuzimatelja ne isplaćuje ulagateljima već se ista automatski reinvestira i isto se neće promijeniti. Ostvarena dobit Fonda preuzimatelja neće se isplaćivati ni prije ni nakon provođenja pripajanja.

Slijedom postupka provedbe pripajanja, ulagatelji Fondova prenositelja, kao i ulagatelji Fonda preuzimatelja mogu zatražiti, bez naplate naknada, otkup svojih udjela ili zamjenu za udjele u drugom UCITS fondu kojim društvo ICAM upravlja. Također, u skladu s člankom 279. stavak 1. i stavak 2. Zakona, pet radnih dana prije izračuna omjera zamjene, tj. prije pripajanja, zabranjeno je svako daljnje izdavanje ili otkup udjela u Fondovima prenositeljima i Fondu preuzimatelju. Zabrana traje do dana provođenja statusne promjene, uključujući i taj dan, ali ukupno ne duže od 15 dana. U ovom slučaju, a prema dokumentaciji koju je društvo ICAM dostavilo, ta zabrana traje od 12. prosinca 2023. godine do 18. prosinca 2023., te ulagatelji svoje pravo na otkup udjela, odnosno zamjenu za udjele u drugom UCITS fondu pod upravljanjem društva ICAM po spomenutim uvjetima, mogu iskoristiti zaključno sa 11.



prosincem 2023. godine uz uvažavanje radnog vremena pojedinih fondova navedenog u njihovom prospektu.

Konačno, u dokumentaciji dostavljenoj uz zahtjev, društvo ICAM navodi kako će društvo ANTARES REVIZIJA d.o.o. za reviziju, Heinzelova ulica 62a, Zagreb, OIB: 52011850372, revidirati postupak pripajanja i izraditi izvješće o pripajanju.

O Nacrtu pripajanja su depozitari Fondova prenositelja i Fonda preuzimatelja izradili pozitivna mišljenja u kojima se, između ostaloga, potvrđuje da su propisani sadržaji Nacrta pripajanja iz članka 269. stavka 2. točaka 1., 3., 4., 5., 6. i 7. Zakona, izrađeni u skladu s odredbama Zakona i prospektom fondova uključenih u statusnu promjenu.

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 ICAM 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 ili zamjenu udjela prema ranije opisanim uvjetima, a 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 svih Fondova prenositelja Fondu preuzimatelju.

Stoga je primjenom navedenih odredaba, a na temelju članka 267. stavaka 1. i 2. Zakona, odlučeno kao u izreci ovog rješenja.

Revizor je dužan revidirati pripajanje prije dana izračuna omjera zamjene i dana provođenja statusne promjene i na temelju te revizije izraditi izvješće o pripajanju koje podnosi upravi društva ICAM, a društvo ICAM ga u roku od 3 radna dana dostavlja Hanfi. Društvo ICAM u skladu s člankom 279. stavkom 6. Zakona ne smije provesti prijenos imovine i obveza te zamjenu udjela, ako revizor prethodno nije izdao pozitivno mišljenje o pripajanju. Revizor je, također, dužan, sukladno članku 276. stavku 5. Zakona u roku od 30 dana od dana provođenja statusne promjene kao dodatak izvješću o pripajanju izraditi mišljenje o točnosti stvarnog omjera zamjene, koje mišljenje društvo ICAM mora u roku od 3 radna dana dostaviti Hanfi.

Ovo rješenje objavit će se na internetskim stranicama Hanfe temeljem članka 8. stavka 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 992-02/23-01/54

URBROJ: 326-01-40-42-23-17

Zagreb, 3. studenoga 2023. godine

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