

Na temelju odredaba članka 8. stavka 1. 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), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom Eurizon HR Dollar Bond 3 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, zastupanog po članu uprave Ivanu Radiću, , Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 14. rujna 2022. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

1. **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 otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom **Eurizon HR Dollar Bond 3 fond**, koje obuhvaća odobrenje prospekta i pravila tog fonda, kao i odobrenje na izbor depozitara za taj fond, društva PRIVREDNA BANKA ZAGREB - DIONIČKO DRUŠTVO, sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, OIB: 02535697732, LEI: 549300ZHFZ4CSK7VS460.
2. Eurizon Asset Management Croatia društvu s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Grada Vukovara 271, OIB: 73073960573, LEI: 549300DU2TJ72XCUUN84, odobrava se iznimka za ulaganje do 100% neto imovine otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom Eurizon HR Dollar Bond 3 fond, u prenosive vrijednosne papire te instrumente tržišta novca, čiji su izdavatelj ili za koje jamče Sjedinjene Američke Države.

Obrazloženje

Eurizon Asset Management Croatia društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Grada Vukovara 271, OIB: 73073960573, LEI: 549300DU2TJ72XCUUN84 (dalje: **Društvo**), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) dana 2. kolovoza 2022. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom Eurizon HR Dollar Bond 3 fond (dalje: **Fond**) i zahtjev za izdavanjem odobrenja na izbor PRIVREDNA BANKA ZAGREB - DIONIČKO DRUŠTVO za obavljanje poslova depozitara Fonda te priloge u skladu s člankom 243. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22 dalje: **Zakon**).

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je temeljem zaključka Hanfe od 25. kolovoza 2022. dostavilo 1. rujna 2022. dopunu zahtjeva s traženom doradom prospekta, da bi konačnu verziju prospekta i KIID-a dostavilo 8. rujna 2022. godine.

Fond je denominiran u USD (američki dolar), pri čemu je minimalna početna vrijednost ulaganja 100,00 USD, te početna vrijednost jednog udjela prilikom osnivanja Fonda iznosi 100,00 USD. Sve uplate temeljem izdavanja udjela i isplate temeljem otkupa ili zamjene udjela u Fondu obavljaju se u USD. 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 Fonda, Fond neće krenuti s radom, već će uplaćena sredstva biti vraćena na račun ulagatelja i to u roku od 15 dana nakon završetka razdoblja početne ponude. Društvo će 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 tri godine (prestanak tj. dospijeće rada Fonda je u 2025. 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, obveznicama i dionicama 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 tri 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 skraćanju trajanja Fonda (bitna promjena prospekta), u kojem slučaju ulagatelji mogu tražiti otkup udjela bez plaćanja izlazne naknade. U prospektu je navedeno kako Društvo zadržava diskrecijsko pravo odluke o produljenju ili skraćivanju trajanja Fonda, s time da takvu odluku mora u slučaju produljenja donijeti najkasnije 3 mjeseca prije prestanka rada Fonda, a u slučaju skraćivanja najkasnije 3 mjeseca prije novog datuma na koji je predviđen prestanak rada Fonda.

Fond je u prospektu klasificiran kao „ostali“, pod-kategoriju fondovi s dospijećem, dok se kao investicijski cilj navodi izlaganje obvezničkom tržištu na razdoblje od 3 godine, uz očuvanje početne vrijednosti ulaganja i ostvarivanje ciljanog prinosa u rasponu od 5,74% - 5,90% (1,877% - 1,930% prosječni godišnji prinos) o dospijeću Fonda. Taj cilj se nastoji postići ulaganjem primarno i pretežito u državne obveznice Sjedinjenih Američkih Država te manjim dijelom u depozite. Upravljanje Fondom je aktivno (kontinuirano prognoziranje, analiziranje i donošenje investicijskih odluka), bez pozivanja na referentnu vrijednost, pri čemu očuvanje početne vrijednosti ulaganja o dospijeću Fonda i ostvarivanje ciljanog prinosa nije zajamčeno od strane Društva, neke kreditne ili druge institucije ili pak države, obzirom da se isto nastoji postići ciljanom strukturom ulaganja te može biti pod utjecajem sposobnosti podmirivanja preuzetih obveza neke države i/ili kreditne institucije („potencijalni „default“). Tim rizikom Društvo upravlja na način da ulaže najvećim dijelom u obveznice i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ili za koje jamče Sjedinjene Američke Države, države članice EU i druge države članice OECD-a, a glede depozita samo u one kod kreditnih institucija dobre kreditne sposobnosti i poslovne reputacije iz Republike Hrvatske i druge države članice EU.

Glede strategije ulaganja investicijski cilj porasta vrijednosti imovine u rasponu od 5,74% - 5,90% (1,877% - 1,930% prosječni godišnji prinos) u razdoblju trajanja ulaganja te istovremeno minimiziranje vjerojatnosti gutibka uložene imovine o dospijeću Fonda, nastoji se postići ciljanom strukturom portfelja odnosno na način da novčani tokovi iz ciljane strukture ulaganja (kupon i dospijeća dužničkih vrijednosnih papira, kamate po depozitima, isplate depozita te ostali dozvoljeni instrumenti i tehnike ulaganja) na dan prestanka Fonda dosežu ciljani raspon prinosa, pritom vodeći računa o rizičnosti i disperziji ulaganja, kao i očuvanju početne vrijednosti ulaganja. Ulaganjem pretežito u državne obveznice i instrumente tržišta novca te manjim dijelom u depozite, najveći dio imovine fonda bit će uložena u instrumente s kamatonosnim prihodom i fiksnim novčanim tokom (kupon i vrijednosti obveznica i instrumenata tržišta novca pri dospijeću, kamate po depozitima, vrijednosti depozita pri dospijeću) te će se nastojati da njihov zbroj nakon svih naknada i troškova Fonda, na dan prestanka Fonda, čini barem iznos jednak početnoj vrijednosti ulaganja u Fond. Dospijeće

obveznica, instrumenata tržišta novca i depozita većinom će biti blizu datuma dospijeca Fonda, kako bi se izbjegao utjecaj tržišnih promjena (promjene kamatnih stopa i cijena obveznica i instrumenata tržišta novca) na vrijednosti imovine Fonda na dan prestanka Fonda. Dodatno, izloženošću prema izdavatelju/ima obveznica i instrumenata tržišta novca te ulažući u depozite kod različitih poslovnih banaka, koji pružaju prihvatljiv omjer prinosa i rizika, nastojat će se, pored očuvanja početne vrijednosti ulaganja na dan prestanka Fonda ostvariti i porast vrijednosti imovine u ciljanom rasponu. Dakle, struktura ulaganja Fonda je takva da nastoji ostvariti navedeni investicijski cilj isključivo o dospijecu Fonda. Tijekom razdoblja trajanja Fonda cijena udjela Fonda može biti ili viša ili niža od početne cijene udjela Fonda tj. moguće su varijacije cijene udjela Fonda pod utjecajem tržišnih kretanja. Stoga otkupljivanje udjela tijekom razdoblja trajanja Fonda, a prije dana prestanka postojanja Fonda, može rezultirati gubitkom, odnosno nižom vrijednosti od početne vrijednosti ulaganja u Fond.

Glede ograničenja ulaganja Fond sukladno prospektu može ulagati:

- bez ograničenja
 - a) u obveznice ili instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ili za koje jamče Sjedinjene Američke Države, države članice EU i OECD-a, pri čemu (i) najviše 35% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u obveznice ili instrumente tržišta novca pojedinačnog izdavatelja države članice EU i OECD-a, dok (ii) u obveznice i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ili za koje jamče Sjedinjene Američke Države dozvoljeno je ulaganje do 100% neto vrijednosti imovine Fonda
 - b) u nedavno izdane vrijednosne papire iz alineje a)
- do 30% neto vrijednosti imovine Fonda
 - a) u depozite kod kreditnih institucija (poslovnih banaka) uz poštivanje sljedećih uvjeta:
 - povratni su za zahtjev ili daju pravo opoziva
 - rok dospijeca depozita neće biti duži od 12 mjeseci
 - najviše 20% neto imovine fonda može biti uloženo kod jedne banke
 - banka u koju će se položiti depozit ima sjedište u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici EU
- do 10% neto vrijednosti imovine Fonda
 - 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
- u financijske izvedenice
 - Fond može ulagati u terminske i opcijske ugovore u svrhu postizanja investicijskih ciljeva 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. US Treasury Futures).

Ostale financijske izvedenice će se koristiti u najboljem interesu ulagatelja te sukladno tržišnim uvjetima i prilikama. Pri tome se u Prospektu ističe kako ukupna izloženost Fonda prema izvedenim financijskim instrumentima ni u kom slučaju ne smije biti veća od neto vrijednosti imovine Fonda. Takva upotreba izvedenica nije usmjerena na povećanje strukturne izloženosti Fonda referentnim tržištima (učinak poluge) i ne podrazumijeva izloženost dodatnim rizicima koji mogu izmijeniti profil rizičnosti Fonda opisan u prospektu.

Fond će sukladno uvjetima na tržištu koristiti transakcije financiranja vrijednosnih papira pri čemu se upotreba aktivnih repo transakcija ne očekuje, dok se očekuje upotreba pasivnih repo transakcija do 10%, a za obje vrste repa je predviđeno ograničenje od najviše 20% neto vrijednosti imovine Fonda.

Vežano uz izloženu strategiju ulaganja, Društvo je, iznimno od ograničenja iz članka 254. stavka 1. Zakona, prospektom predvidjelo mogućnost ulaganja preko 35% neto imovine Fonda, i to do 100% neto vrijednosti imovine Fonda, u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamče Sjedinjene Američke Države. U svom zahtjevu Društvo, između ostaloga, obrazlaže kako se na osnovu dostignutoga stupnja povjerenja i održavanja kredibiliteta izdanja, ulaganje u državne prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca smatra niskorizičnim, jer država ima najmanji rizik izdavatelja te kako smatra da se povećanjem koncentracije u izdavatelju Sjedinjenim Američkim Državama, ne narušava razina zaštite ulagatelja, odnosno kako je zaštita ulagatelja Fonda jednaka onoj koju imaju ulagatelji u UCITS fond čija se imovina ulaže u skladu s ograničenjima iz članka 254. stavka 1. Zakona. Korištenje navedene iznimke od ograničenja ulaganja, sastavni je dio strategije ulaganja i nastojanja ostvarivanja investicijskog cilja 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 instrumenta u koje Fond namjerava ulagati, u prospektu je profil rizičnosti Fonda određen kao nizak. 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.

Nadalje, po pitanju naknada prospektom je predviđeno da se ulazna naknada ne naplaćuje, dok se izlazna naknada odnosno naknada prilikom zamjene udjela Fonda naplaćuje samo u slučaju povlačenja dijela ili svih sredstava iz Fonda prije dana dospijeca Fonda te tada iznosi 5,00% od vrijednosti koja se povlači iz Fonda. Dakle, izlazna naknada se ne naplaćuje po dospelju Fonda. Na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente naplaćuju se naknada za upravljanje u visini od 0,50% te naknada depozitaru u visini od 0,12%.

Revizor Fonda je revizorska kuća Ernst & Young d.o.o. za reviziju iz Zagreba.

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 s 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 sa depozitarom Privredna banka Zagreb d.d., Društvo je dostavilo njemu pripadajuće Priloge I i II od 1. kolovoza 2022., 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 odnosno potvrdilo je kako određeni

prilozi Ugovora o obavljanju poslova depozitara koje je Društvo dostavilo Hanfi u predmetu KLASA: UP/I 992-02/22-01/08 i nadalje jesu važeći i primjenjivi.

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 iznimno ulaganje preko 35% odnosno do 100% neto imovine Fonda u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamče Sjedinjene Američke Države, u skladu s odredbom članka 256. Zakona, odlučeno je kao u točki 2. izreke 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 992-02/22-01/31
URBROJ: 326-01-40-42-22-6
Zagreb, 14. rujna 2022. godine

ZAMJENIK PREDSJEDNIKA UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Tomislav Ridzak