



**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. stavka 1. 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 Plus, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, ISIN: HREUINUICFM5, LEI: 74780000A0I86LDN4L17, InterCapital Short Term Bond otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom, ISIN: HRICAMUISTB3, LEI: 5299003G5YD2R7933D68, 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 Plus**, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, ISIN: HREUINUICFM5, LEI: 74780000A0I86LDN4L17, **InterCapital Short Term Bond** otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom, ISIN: HRICAMUISTB3, LEI: 5299003G5YD2R7933D68, 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 Plus, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, ISIN: HREUINUICFM5 (dalje: **Fond prenositelj**), InterCapital Short Term Bond otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom, ISIN: HRICAMUISTB3 (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. stavka 1. 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 navedeni Fond prenositelj. 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 Fondom prenositeljem 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 Fonda 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 oba fonda ulaze u istu kategoriju obvezničkih fondova, sukladno važećoj klasifikaciji, te imaju sličnu investicijsku strategiju. Društvo ICAM je procijenilo da će pripajanjem fondova izbjeći troškovne i operativne neučinkovitosti, pri čemu ulagatelji neće imati nikakav dodatni trošak, te će ulagatelji Fonda prenositelja imati i nižu naknadu za upravljanje.

U Nacrtu pripajanja se navodi kako je Fond prenositelj UCITS fond, koji sukladno Kodeksu poslovanja društava za upravljanje investicijskim fondovima po klasifikaciji temeljem kriterija izloženosti imovine spada u obvezničke fondove. Fond prenositelj za investicijski cilj ima ostvarivanje redovitih prihoda od financijskih instrumenata s fiksnim prinosom u koje ulaže. Fond prenositelj pretežno ulaže u obveznice (kratkoročne i dugoročne) i druge oblike sekuritiziranog duga, zatim u instrumente tržišta novca i depozite. Fondom prenositeljem 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 Fonda prenositelja je euro (EUR).

Fond preuzimatelj je UCITS fond, koji sukladno Kodeksu poslovanja društava za upravljanje investicijskim fondovima po klasifikaciji temeljem kriterija izloženosti imovine također spada u obvezničke fondove. Fond preuzimatelj ima za osnovni dugoročni cilj stručno plasiranje prikupljenih novčanih sredstava, osiguravajući pritom neophodnu likvidnost fonda, uz što veću profitabilnost ulaganja i uz preuzimanje primjerenog rizika. Društvo ICAM je strukturiralo portfelj imovine tako da Fond preuzimatelj teži najboljem omjeru prinosa i rizika mjenog kolebljivošću (volatilnošću) dnevne vrijednosti udjela u klasi obvezničkih fondova u Republici Hrvatskoj, ulažući pritom pretežito u obveznice i druge oblike sekuritiziranog duga, a zatim u instrumente tržišta novca izdavatelja iz Republike Hrvatske, ostalih država članica Europske unije, OECD-a i CEFTA-e, te depozite. 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. Valuta Fonda preuzimatelja je euro (EUR).

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 obvezničkih fondova, euro kao valutu fondova, te investicijsku strategiju temeljenu na ulaganju u financijske instrumente niskog rizika s fiksnim prinosom.

Također, za istaknuti je kako Fond preuzimatelj, za razliku od Fonda 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 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 Fond prenositelj ne sadrži niti jedan financijski instrument koji bi bio protivan promicanju okolišnih i socijalnih obilježja i koji bi morao biti prodan uslijed toga.

Budući da fondovi koji sudjeluju u pripajanju ipak nemaju identičnu strukturu i ograničenja ulaganja, Društvo ICAM u dokumentaciji uz zahtjev i tablično prikazuje ograničenja ulaganja pojedinih fondova, a iz navedenog kao i dokumenata fondova koji sudjeluju u pripajanju proizlazi kako slijedi:

Fond prenositelj	Fond preuzimatelj
<p>A. OBVEZNICE</p> <p>Fond će bez ograničenja ulagati u kratkoročne i dugoročne obveznice i druge oblike sekuritiziranog duga, na način da:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– do 100% neto imovine može biti uloženo u dužničke vrijednosne papire čiji su izdavatelj ili za koje jamče države članice EU ili jedinice lokalne i područne (regionalne) samouprave država članica EU, države članice OECD i CEFTA, uz uvjet da najviše 35% neto vrijednosti imovine fonda može biti uloženo u dužničke vrijednosne papire pojedine države članice EU ili njene jedinice lokalne i područne (regionalne) samouprave, države članice OECD-a i CEFTA-e, osim onih država u koje fond može prema odobrenju ulagati do 100% neto vrijednosti imovine (Republika Hrvatska ili jedinice lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske ili javna međunarodna tijela čija je Republika Hrvatska članica te Savezna Republika Njemačka ili jedinice lokalne i područne (regionalne) samouprave Savezne Republike Njemačke ili javna međunarodna tijela čija je Savezna Republika Njemačka članica u slučajevima visokog rizika deprecijacije nacionalne valute te s ciljem zaštite ulagatelja od mogućih geopolitičkih i ostalih rizika kojima bi u takvim okolnostima bila izložena Republika Hrvatska);</li> <li>– do 100% u dužničke vrijednosne papire izdavatelja (korporativne obveznice) iz Republike Hrvatske, države članice Europske unije, OECD-a i CEFTA-e, s kojima se trguje na burzi ili nekom drugom uređenom tržištu uz uvjet da najviše 10% neto vrijednosti imovine</li> </ul>	<p>Fond će bez ograničenja ulagati u kratkoročne i dugoročne obveznice i druge oblike sekuritiziranog duga izdane od strane država, s državom povezanih izdavatelja, municipalnih izdavatelja i korporativnih izdavatelja.</p> <p>Fond će ulagati do 75% neto imovine u instrumente tržišta novca. U tu kategoriju ulaganja ulaze primjerice (ali ne isključivo) trezorski, komercijalni i blagajnički zapisi, odnosno svi instrumenti kojima se trguje na tržištu novca.</p> <p>Fond može, iznimno i privremeno, bez ograničenja ulagati u instrumente tržišta novca ukoliko je to u najboljem interesu ulagatelja te ne ugrožava njegov cilj, a potrebno je radi osiguranja likvidnosti i/ili moguće povećane rizičnosti na financijskim tržištima. Primjer (ne i isključivi) iznimnih situacija kada bi dominantno ulaganje u instrumente tržišta novca bilo opravdano: - Tržišna situacija kada je prinos na trezorski zapis (značajno) viši u odnosu na slično ulaganje i/ili u usporedbi sa obveznicom istog (ili bliskog) dospjeća; - Tržišna situacija kada komercijalni zapis nudi značajno veći prinos u odnosu na obveznicu sličnog dospjeća, a kreditni rizik ili kreditni rejting je istovjetan; - Inverzna krivulja prinosa, odnosno situacija gdje su kamatne stope kamatonosnih instrumenata na kraćim rokovima dospjeća značajno veće od stopa kamatonosnih instrumenata dužih dospjeća ; - Povećanje volatilnosti kretanja cijena financijskih instrumenata na novčanom</p>

fonda može biti uloženo u dužničke vrijednosne papire pojedinog izdavatelja.

## B. INSTRUMENTI TRŽIŠTA NOVCA

Fond će do 75% imovine ulagati u instrumente tržišta novca, na način da:

– do 75% neto imovine može biti uloženo u instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska ili Savezna Republika Njemačka ili jedinice lokalne i područne (regionalne) samouprave navedenih država ili javna međunarodna tijela čije su navedene države članice;

– do 75% neto imovine može biti uloženo u instrumente tržišta novca čiji su izdavatelj ili za koje jamče države članice EU ili jedinice lokalne i područne (regionalne) samouprave država članica EU, države članice OECD i CEFTA, uz uvjet da najviše 35% neto vrijednosti imovine fonda može biti uloženo u dužničke vrijednosne papire pojedine države članice EU ili njene jedinice lokalne i područne (regionalne) samouprave, države članice OECD-a i CEFTA-e, osim onih država u koje fond može prema odobrenju ulagati do 100% neto vrijednosti imovine (Republika Hrvatska ili jedinice lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske ili javna međunarodna tijela čija je Republika Hrvatska članica te Savezna Republika Njemačka ili jedinice lokalne i područne (regionalne) samouprave Savezne Republike Njemačke ili javna međunarodna tijela čija je Savezna Republika Njemačka članica u slučajevima visokog rizika deprecijacije nacionalne valute te s ciljem zaštite ulagatelja od mogućih geopolitičkih i ostalih rizika kojima bi u takvim okolnostima bila izložena Republika Hrvatska;

– do 75% neto imovine može biti uloženo u instrumente tržišta novca izdavatelja (komercijalni zapisi) iz Republike Hrvatske, države članice Europske unije, OECD-a i CEFTA-e, s kojima se trguje na burzi ili nekom drugom uređenom tržištu. U kategoriju ulaganja koja se naziva instrumenti tržišta novca naveli bi primjerice, ali ne isključivo trezorske, komercijalne i blagajničke zapisi, odnosno sve instrumente kojima se trguje na tržištu novca. Fond može iznimno i privremeno biti investiran i 100% u instrumente tržišta novca ukoliko je to u najboljem interesu udjelničara u Fondu te ne ugrožava investicijski cilj Fonda, a potrebno je radi osiguranja likvidnosti i/ili moguće povećane rizičnosti na financijskim tržištima. Primjer, (ne i isključivi) iznimnih situacija kada bi dominantno ulaganje u instrumente tržišta novca bilo opravdano: – Tržišna situacija kada je prinos na trezorski zapis koji dospijeva za godinu dana (značajno) viši u odnosu na slično ulaganje i/ili u usporedbi sa obveznicom koja dospijeva za godinu dana – Tržišna situacija kada komercijalni zapis nudi značajno veći prinos u odnosu na obveznicu sličnog dospijeća a kreditni rizik ili kreditni rejting je istovjetan – Inverzna krivulja prinosa, odnosno situacija gdje su kamatne stope na kraćim

i obvezničkom tržištu uslijed gospodarske i/ili financijske krize (poteškoće u funkcioniranju financijskih tržišta povezane sa, između ostalog, padom vrijednosti financijskih instrumenata, padom gospodarske aktivnosti, kreditnim defaultom države, i dr.).

Fond će bez ograničenja ulagati u obveznice i druge oblike sekuritiziranog duga te instrumente tržišta novca koje je izdala, ili za koje jamči Republika Hrvatska ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske, za što je dobio odobrenje Hanfe sukladno članku 256. Zakona.

Fond će ulagati do 35% neto imovine u obveznice i druge oblike sekuritiziranog duga te instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ostale države članice Europske unije, OECD-a, CEFTA-e, lokalne i regionalne samouprave u tim zemljama, treće države ili javno međunarodno tijelo kojemu pripada jedna ili više država članica, pri čemu se ograničenje primjenjuje na svaku zemlju pojedinačno.

Fond će ulagati do 50% neto imovine u obveznice i druge oblike sekuritiziranog duga te instrumente tržišta novca korporativnih izdavatelja iz država članica Europske unije, OECD-a i CEFTA-e, pri čemu - do 40% neto imovine može biti uloženo u obveznice i druge oblike sekuritiziranog duga te instrumente tržišta novca korporativnih izdavatelja iz Republike Hrvatske, - do 10% neto imovine može biti uloženo u obveznice i druge oblike sekuritiziranog duga te instrumente tržišta novca korporativnih izdavatelja iz Bosne i Hercegovine, Srbije, Crne Gore te Makedonije.

Fond će ulagati do 75% neto imovine u depozite kod kreditnih institucija uz poštivanje sljedećih uvjeta: - rok dospijeća depozita neće biti duži od 12 mjeseci; - najviše 20% neto imovine fonda može biti uloženo u depozite kod jedne kreditne institucije; - kreditna institucija u koju će se položiti depozit ima sjedište u Republici Hrvatskoj, zemljama članicama EU te u trećim zemljama, u skladu sa zakonskim ograničenjima. Fond može, iznimno i privremeno, bez ograničenja ulagati u depozite kod kreditnih institucija ukoliko je to u najboljem interesu ulagatelja u fond te ne ugrožava njegov cilj, a potrebno je radi osiguranja likvidnosti i/ili moguće povećane rizičnosti na financijskim. Primjer (ne i isključivi) iznimnih situacija kada bi dominantno ulaganje u depozite bilo opravdano: - Tržišna situacija kada je prinos/kamata koju nudi depozit (značajno) viši u odnosu na slično ulaganje i/ili u usporedbi sa obveznicom istog (ili bliskog) dospijeća; - Inverzna krivulja prinosa, odnosno situacija gdje su kamatne stope na depozitima za kraće robove dospijeća značajno veće od stopa kamatonosnih instrumenata dužih dospijeća; - Povećanje volatilnosti kretanja cijena financijskih

rokovima dospjeća financijskog instrumenta značajno veće od kamatnih stopa na dužim rokovima dospjeća tog financijskog instrumenta – Povećanje volatilnosti financijske imovine (značajna promjena vrijednosti u kratkom vremenskom razdoblju) na financijskom tržištu uslijed financijske krize, odnosno veće smetnje u sustavu financija, koje prati pad (vrijednosti) imovine te nesolventnost mnogih tvrtki iz financijskog sektora ili drugih gospodarskih grana i obilježavaju negativni utjecaj na gospodarske aktivnosti u jednoj ili više zemalja.

#### C. DEPOZITI

Fond će do 75% imovine ulagati u depozite kod kreditnih institucija (poslovnih banaka) uz poštivanje sljedećih uvjeta: – rok dospjeća depozita neće biti duži od 12 mjeseci; – najviše 20% neto imovine fonda može biti uloženo u depozite kod jedne poslovne banke; – banka u koju će se položiti depozit ima sjedište u Republici Hrvatskoj, zemljama članicama EU te u trećim zemljama u skladu sa zakonskim ograničenjima. Fond može iznimno i privremeno biti investiran i 100% u u depozite kod financijskih institucija kada je to u najboljem interesu udjelničara u fondu te ne ugrožava investicijski cilj Fonda, a potrebno je radi osiguranja likvidnosti i/ili moguće povećane rizičnosti na financijskim tržištima. Primjer, (ne i isključivi) iznimnih situacija kada bi dominantno ulaganje u depozite bilo opravdano: – Tržišna situacija kada je prinos/kamata koju nudi depozit koji dospijeva za godinu dana (značajno) viši u odnosu na slično ulaganje i/ili u usporedbi sa obveznicom koja dospijeva za godinu dana – Inverzna krivulja prinosa, odnosno situacija gdje su kamatne stope na depozitima za kraće rokove dospjeća značajno veće od kamatnih stopa depozita dužih dospjeća – Iznimne tržišne situacije koje značajno utječu na povećanje sistemskog rizika gospodarstva u cjelini u kojima je ulaganje u kratkoročne depozit potrebno (poželjno) radi očuvanja likvidnosti Fonda zbog eventualnih isplata (otkupa) udjela – Povećanje volatilnosti na tržištu uslijed krize – Situacije kada je ulaganje u depozite oportuno povoljnije drugim ulaganjima, primjerice obveznicama.

#### D. TRANSAKCIJE FINANCIRANJA VRIJEDNOSNIH PAPIRA

Fond može, sukladno uvjetima na tržištu 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). Sukladno Zakonu, fond će navedene tehnike upotrebljavati u svrhu smanjenja rizika, smanjenja troškova ili stvaranja dodatnog prihoda. Fond može ulagati do 100% u repo i slične transakcije financiranja vrijednosnih papira (buy-sell back) gdje se kao osiguranje transakcija primaju instrumenti tržišta

instrumenata na novčanom i obvezničkom tržištu uslijed gospodarske i/ili financijske krize (poteškoće u funkcioniranju financijskih tržišta povezane sa, između ostalog, padom vrijednosti financijskih instrumenata, padom gospodarske aktivnosti, kreditnim defaultom države, i dr.).

Fond će ulagati do 30% neto imovine u udjele UCITS i drugih (non-UCITS) investicijskih fondova. Na imovinu fonda uloženu u druge investicijske fondove društvo će zaračunavati redovnu naknadu za upravljanje s tim da naknada za upravljanje plaćena drugom društvu za upravljanje ne smije prelaziti 3% vrijednosti ulaganja.

U skladu sa zakonskim ograničenjima u terminske i opcijske ugovore u svrhu zaštite imovine te u svrhu postizanja investicijskih ciljeva fonda. Terminski i opcijski ugovori (financijske izvedenice) uključuju: o forward, o futures, o swap, o opcije, o investicijske proizvode (investicijske fondove, zapise, obveznice) koji u sebi imaju ugrađenu izvedenicu. Društvo će dominantno ulagati u financijske izvedenice koje: o omogućavaju postizanje valutne izloženosti i/ili valutnu zaštitu (forward, swap), o utječu na duraciju fonda (npr. Bund Futures). Ostale financijske izvedenice će se koristiti, u manjoj mjeri, sukladno tržišnim uvjetima i prilikama, poštujući najbolje interese ulagatelja.

Tehnike i instrumenti koji se koriste u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem Društvo će koristiti slijedeće tehnike i instrumente za učinkovito upravljanje portfeljem vezane uz prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca: o repo ugovore (koji obuhvaćaju repo i obratni repo ugovor); o ugovore o prodaji i ponovnoj kupnji te ugovore o kupnji i ponovnoj prodaji; o pozajmljivanje vrijednosnih papira drugoj ugovornoj strani i pozajmljivanje vrijednosnih papira od druge ugovorne strane, na način kako su definirane Uredbom EU 2015/2365 Europskog Parlamenta i Vijeća od 25. studenoga 2015. o transparentnosti transakcija financiranja vrijednosnih papira i ponovne uporabe te o izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012.

Sve navedene tehnike i instrumenti u kojima se prenosivi vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca koji čine imovinu pod-fonda daju kao kolateral mogu činiti najviše 20% neto imovine pod-fonda. Očekivani udio imovine pod upravljanjem koji će biti obuhvaćen takvim tehnikama i instrumentima u uobičajenim tržišnim uvjetima jednak je 20% neto imovine pod-fonda. Sve navedene tehnike i instrumenti u kojima se prenosivi vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca primaju kao kolateral mogu činiti najviše 100% neto imovine fonda. Očekivani udio imovine pod upravljanjem koji će biti obuhvaćen takvim tehnikama i instrumentima u uobičajenim tržišnim uvjetima jednak je 50% neto imovine fonda.

novca ili dužnički vrijednosni papiri – REPO AKTIVNI. Fond može koristiti do 20% repo i slične transakcije financiranja vrijednosnih papira (npr. sell-buy back) u kojima se imovina Fonda daje kao osiguranje – REPO PASIVNI.

#### E. FONDOVI

Fond može ulagati do 10% u udjele investicijskih 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 te udjele ili dionice zatvorenih alternativnih investicijskih fondova), koji svoju imovinu pretežito ulažu u dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca.

#### F. FINANCIJSKE IZVEDENICE

Cilj ulaganja u izvedene financijske instrumente, isključivo je radi zaštite imovine Fonda u smislu smanjenja izloženosti imovine Fonda promjenama cijena financijskih instrumenata u koje Fond ulaže, kao i osiguranje zaštite ulagatelja od određenih rizika na globalnom i/ili regionalnom i/ili lokalnom tržištu (poput rizika tečaja, rizika promjena kamatnih stopa, rizika Izdavatelja i dr., te u svrhu postizanja investicijskih ciljeva Fonda. U terminske i opcijske ugovore (financijske izvedenice) kao primjere (ali ne isključive) izdvojili bismo sljedeće: – Forward – Futures – Swap – Opcije – Investicijske proizvode (fondove, zapise, obveznice) koji u sebi imaju ugrađenu izvedenicu 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 ulagača te sukladno tržišnim uvjetima i prilikama.

#### G. NEUVRŠTENI VRIJEDNOSNI PAPIRI

Do 10% neto imovine može biti uloženo u dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca kojima se ne trguje na burzama ili nekim drugim uređenim tržištima, izdavatelja u Republici Hrvatskoj, državama članicama EU, OECD-a i CEFTA-e.

U Nacrtu pripajanja se navodi kako pripajanje fondova neće za posljedicu imati veću izloženost riziku za ulagatelje u Fond prenositelj. Naime, Fond prenositelj ima zbirni pokazatelj rizika 2, dok Fond preuzimatelj ima zbirni pokazatelj rizika 1. Prema projekciji Društva, pripajanjem se zbrini pokazatelj rizika Fonda preuzimatelja neće promijeniti. Rizici koji nisu obuhvaćeni zbirnim pokazateljem rizika, a koji mogu biti značajni su: valutni rizik, kamatni rizik, rizik koncentracije te rizik likvidnosti. Detaljan opis rizika nalazi se u prospektu Fonda preuzimatelja. U Nacrtu pripajanja i popratnoj dokumentaciji se između ostaloga navodi kako neovisno o zbirnom pokazatelju rizika, Fond prenositelj dijeli značajne rizike s Fondom preuzimateljem. Značajni rizici Fonda preuzimatelja su međutim ocijenjeni kao jednako rizični u usporedbi s

Fondom prenositeljem. Obzirom na analizu značajnih rizika, društvo ICAM smatra kako se pripajanjem neće materijalno mijenjati profil rizičnosti predmetnih fondova.

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, no u slučaju da ipak dođe do prekoračenja ograničenja ulaganja, navedeno će se uskladiti najkasnije u roku 60 dana od dana pripajanja.

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>Fond prenositelj</b>	1,25%% godišnje	Ne više od 0,28%	Ne naplaćuje se.	Ne naplaćuje se.	Ne naplaćuje se.
<b>Fond preuzimatelj</b>	0,15%	0,06%	Ne naplaćuje se.	Ne naplaćuje se.	Ne naplaćuje se.

Kontinuirani troškovi	Naknade za upravljanje i drugi administrativni troškovi ili troškovi poslovanja <sup>1</sup>	Transakcijski troškovi <sup>2</sup>
<b>Fond prenositelj</b>	1,59% vrijednosti ulaganja godišnje	0,22% vrijednosti ulaganja godišnje
<b>Fond preuzimatelj</b>	0,18% vrijednosti ulaganja godišnje	0,13% 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 14. prosinca 2023. godine na koji se provodi prijenos imovine i obveza Fonda prenositelja na Fond preuzimatelj te zamjena udjela Fonda 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 Fonda 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 Fonda prenositelja kojih je ta osoba bila imatelj prije provođenja pripajanja. Svim imateljima udjela u Fondu prenositelju 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 Fondu

prenositelju i omjera cijene udjela Fonda prenositelja i cijene udjela Fonda preuzimatelja. 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 prenositelju, kako je ranije već spomenuto.

Provođenjem pripajanja Fond prenositelj prestaje postojati bez provođenja likvidacije, a sva imovina, prava i obveze Fonda prenositelja prelaze na Fond preuzimatelj.

Iz dokumentacije priložene uz zahtjev razvidno je kako društvo ICAM navodi da se sva ostvarena dobit Fonda 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 Fonda 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 Fondu prenositelju 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 8. prosinca 2023. godine do 14. 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 7. 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 depozitar Fonda prenositelja i depozitar 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 Fondu prenositelju 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 Fonda prenositelja Fondu preuzimatelju.

Stoga je primjenom navedenih odredaba, a na temelju članka 267. stavka 1. 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 992-02/23-01/55

URBROJ: 326-01-40-42-23-18

Zagreb, 3. studenoga 2023. godine

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