



**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. stava 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 Victoria - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, ISIN: HRFOINUVICF6, LEI: 747800L0M198RZCU3S40, InterCapital SEE Equity otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom, ISIN: HRICAMUCATW0, LEI: 529900AWD1WGZAROCV66, 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 Victoria** - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, ISIN: HRFOINUVICF6, LEI: 747800L0M198RZCU3S40, **InterCapital SEE Equity** otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom, ISIN: HRICAMUCATW0, LEI: 529900AWD1WGZAROCV66, 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 Victoria - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, ISIN: HRFOINUVICF6 (dalje: **Fond prenositelj**), InterCapital SEE Equity otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom, ISIN: HRICAMUCATW0 (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 s 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 27. 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 dioničkih 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.

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 dioničke fondove. Fond prenositelj nema klase. Fond prenositelj za osnovni dugoročni cilj ima 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. Imovina Fonda prenositelja se pretežno ulaže u financijske instrumente čiji su izdavatelji registrirani u Republici Hrvatskoj te u financijske instrumente inozemnih izdavatelja, državnih i privatnih subjekata. U skladu s intencijom dostizanja zadovoljavajućih prinosa, poštujući pri tome načela sigurnosti, profitabilnosti, likvidnosti i razdiobe ulaganja, pretežiti dio portfelja Fonda prenositelja čine financijski instrumenti kojima se trguje na svjetskim, regionalnim i lokalnim uređenim tržištima financijskih instrumenata. 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 s propisanim ograničenjima. Međutim, prinos Fonda prenositelja se u informativne svrhe uspoređuje s prinosom referentne vrijednosti dioničkog indeksa CROBEX. U Nacrtu pripajanja se navodi kako ova okolnosti neće biti od utjecaja na postupak pripajanja, niti će se prinos Fonda preuzimatelja nakon pripajanja uspoređivati s prethodno navedenom referentnom vrijednosti. 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 dioničke fondove. Fond 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 Fonda prenositelja bit će dodijeljena klasa udjela B u Fondu preuzimatelju. Fond preuzimatelj ima za osnovni dugoročni cilj stručno plasirati prikupljena novčana sredstva, osiguravajući pritom neophodnu likvidnost fonda, uz što veću profitabilnost ulaganja i uz preuzimanje primjerenog rizika. Osim ulaganja u vlasničke vrijednosne papire koje, sukladno strategiji, čini većinu imovine fonda, dozvoljeno je ulaganje u dužničke vrijednosne papire, instrumente tržišta novca i ostale kamatonosne instrumente koje su izdale pravne osobe, vlade ili drugi subjekti pri čemu se ne primjenjuju ograničenja vezana za rejting, druge investicijske fondove, valute i instrumente vezane uz tečaj valuta, financijske izvedenice te ostalu imovinu predviđenu Zakonom i prospektom, a sve u skladu s propisanim ograničenjima. 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 također 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, koja između ostaloga, uključuje njihovu klasifikaciju kao dioničkih fondova, euro kao valutu fonda, investicijsku strategiju osiguravanja likvidnosti te pretežito ulaganje, najmanje 70% imovine u vlasničke vrijednosne papire koji se većinski odnose na izdavatelje koji imaju sjedište u regiji (SEE).

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>Društvo će imovinu fonda, najmanje 70,00 %, ulagati u sljedeće instrumente (uz postotna ograničenja koja se odnose na udjel u neto imovini fonda):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– neograničeno u dionice i prava na dionice izdavatelja iz Republike Hrvatske, Europske zajednice, OECD-a i/ili CEFTE,</li> <li>– neograničeno u prava na dodjelu određenih dionica iz portfelja Hrvatskog fonda za privatizaciju,</li> <li>– do 20,00 % u dionice izdavatelja iz Republike Bosne i Hercegovine, Republike Crne Gore, Republike Srbije, Republike Makedonije,</li> </ul>	<p>Strategija i ograničenja ulaganja fonda po financijskim instrumentima:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- minimalno 70% neto imovine u vlasničke vrijednosne papire,</li> <li>- maksimalno do 30% ukupne imovine u obveznice i ostale kratkoročne vrijednosne papire s fiksnim prinosom,</li> <li>- maksimalno do 10% neto imovine u investicijske fondove. 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 6% vrijednosti ulaganja,</li> </ul>

<p>– do 20,00 % u dionice izdavatelja iz država s tržištem kapitala u razvoju.</p> <p>Osim u vlasničke vrijednosne papire, Društvo će imovinu Fonda ulagati i u sljedeće instrumente (uz postotna ograničenja koja se odnose na udjel u neto imovini Fonda):</p> <p>– do 30,00 % u državne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdane od RH i za koje garantira RH,</p> <p>– do 30,00 % u državne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdane od strane država članica EU, OECD i/ili CEFTE,</p> <p>– do 30,00 % u novčane depozite kreditnih institucija,</p> <p>– do 30,00 % u municipalne i korporativne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdavatelja iz RH,</p> <p>– do 30,00 % u municipalne i korporativne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdavatelja iz EU, OECD-a i/ili CEFTE,</p> <p>– do 20,00 % u državne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdane od Republike Bosne i Hercegovine, Republike Crne Gore, Republike Srbije, Republike Makedonije,</p> <p>– do 20,00 % u državne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdane od Država s tržištem kapitala u razvoju,</p> <p>– do 20,00 % u municipalne i korporativne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca Izdavatelja iz Republike Bosne i Hercegovine, Republike Crne Gore, Republike Srbije, Republike Makedonije,</p> <p>– do 20,00 % u municipalne i korporativne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca Izdavatelja iz država s tržištem kapitala u razvoju,</p> <p>– 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 su registrirani u RH, državama članicama EU, OECD i/ili CEFTE, Republici Bosni i Hercegovini, Republici Crnoj Gori, Republici Srbiji, Republici Makedoniji i/ili državama sa tržištem kapitala u razvoju,</p> <p>– do 10,00 % u sporazume o reotkupu (repo sporazume), osim sporazuma o reotkupu dužničkih vrijednosnih papira izdanih od strane RH, – u opcijske</p>	<p>- ulaganje u financijske izvedenice s ciljem zaštite imovine pod-fonda ili ostvarivanje investicijskih ciljeva, tako da maksimalna izloženost prema financijskim izvedenicama ne smije biti veća od neto imovine pod-fonda,</p> <p>- maksimalno do 30% ukupne imovine u depozite (iznimno više za održanje likvidnosti).</p> <p>Fond može koristiti ugovore o prodaji i ponovnoj kupnji i ugovore o kupnji i ponovnoj prodaji kao tehniku i instrument za učinkovito upravljanje portfeljem do 20% imovine fonda. Iznimno, fond može pozajmljivati sredstva s ciljem korištenja tih sredstava za otkup udjela u fondu, i to pod uvjetom da novčana sredstva raspoloživa u portfelju fonda nisu dostatna za tu svrhu, pri čemu, u slučaju takvih pozajmica, ukupni iznos obveza društvo može u svoje ime i za račun koje podliježu otplati iz imovine koja tvori pod-fond prema svim ugovorima o zajmu ili kreditu ili drugom pravnom poslu koji je po svojim ekonomskim učincima jednak zajmu ne smije prelaziti 10% neto vrijednosti imovine pod-fonda u trenutku uzimanja tih pozajmica, na rok ne duži od tri mjeseca.</p> <p>Ostala ograničenja ulaganja fonda:</p> <p>- najviše 10% neto imovine može biti uloženo u prenosive vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca jednog te istog izdavatelja pod uvjetom da ukoliko je vrijednost prenosivih vrijednosnih papira ili instrumenta tržišta novca jednog te istog izdavatelja koji čine imovinu fonda veća od 5% neto vrijednosti imovine fonda, zbroj vrijednosti tih ulaganja ne smije prijeći 40% neto imovine fonda uz iznimke definirane Zakonom, pri čemu depoziti i transakcije s OTC izvedenicama ne ulaze u izračun ovog ograničenja te uz sljedeće iznimke : a) ograničenje se ne primjenjuje na prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske, druga država članica ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave države članice, treća država ili javno međunarodno tijelo kojemu pripadaju jedna ili više država članica, prema kojima se dozvoljava maksimalna izloženost u iznosu 35% neto imovine pod-fonda b) stjecanje ili ulaganje maksimalno do 20% neto vrijednosti imovine fonda u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji povezana društva u smislu Zakona.</p> <p>Valutna izloženost imovine fonda nije ograničena.</p> <p>Društvo može koristiti sljedeće tehnike i instrumente za učinkovito upravljanje portfeljem vezane uz prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta</p>
--	---

i termenske Ugovore i druge financijske izvedenice, u skladu sa Zakonom.

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. U fondovima u koje se ulaže, razina zaštite ulagatelja i obveza izvješćivanja i informiranja ulagatelja mora biti barem jednaka zahtjevima propisanim Zakonom, osobito u pogledu ograničenja ulaganja. Fondovi u koje se ulaže moraju biti ovlašteni od strane Hanfe i/ili odgovarajućih nadležnih tijela u državi članici ili državi koja nije članica EU. Prospektom i/ili statutom fonda u čije se udjele ili dionice ulaže mora biti predviđeno da najviše 10,00 % imovine fonda može biti uloženo u udjele ili dionice drugih fondova. U slučaju da Društvo ulaže imovinu Fonda u udjele ili dionice drugih investicijskih fondova, najviši iznos naknade za upravljanje koja se smije naplatiti na imovinu drugih fondova u koje Društvo ulaže imovinu Fonda iznosi 3,50 %. U nedavno izdane i neuvrštene vrijednosne papire može se ulagati pod uvjetima i uz ograničenja definirana Zakonom i drugim propisima.

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 termenske i opsijske ugovore (financijske izvedenice) kao primjere (ali ne isključive) izdvojilo se 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.

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 fonda daju kao kolateral mogu činiti najviše 20% neto imovine fonda. Očekivani udio imovine pod upravljanjem koji će biti obuhvaćen takvim tehnikama i instrumentima u uobičajenim tržišnim uvjetima jednak je 20% neto imovine 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.

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 3, isto kao i Fond preuzimatelj. Prema projekciji društva ICAM, pripajanjem se zbrini pokazatelj rizika Fonda preuzimatelja neće promijeniti. Rizici koji nisu obuhvaćeni zbirnim pokazateljem rizika, a koji mogu biti značajni su: valutni rizik, rizik koncentracije, rizik likvidnosti te rizik održivosti. 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 sadrže 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>	2,50%	Visina naknade ovisi o iznosu neto imovine Fonda prema sljedećim uvjetima:  Do 2.654.456,16 EUR – 0,14%  Do 13.272.280,84 EUR – 0,12%  Od 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	Ne naplaćuje se.
<b>Fond preuzimatelj, KLASA B</b>	3%	0,25%	1%	Ne naplaćuje se	Ne naplaćuje se.

<b>Kontinuirani troškovi</b>	Naknade za upravljanje i drugi administrativni troškovi ili troškovi poslovanja <sup>1</sup>	Transakcijski troškovi <sup>2</sup>
------------------------------	--	-------------------------------------

<b>Fond prenositelj</b>	2,75% vrijednosti ulaganja godišnje	0,18% vrijednosti ulaganja godišnje
<b>Fond preuzimatelj</b> (Klasa B)	3,30% vrijednosti ulaganja godišnje	0,04% vrijednosti ulaganja godišnje

Iz prethodnog usporednog prikaza je vidljivo da će ulagatelji Fonda prenositelja nakon provedbe pripajanja imati višu naknadu za upravljanje, kao i naknada depozitaru, ulazna naknada više se neće naplaćivati, dok se izlazna naknada, kao i do sada, ne naplaćuje. Također kao i do sada, naknada za uspješnost neće se naplaćivati. Kako ulagatelji uslijed pripajanja mogu zatražiti otkup ili zamjenu udjela bez plaćanja bilo kakve naknade, društvo ICAM smatra da opisanim pripajanjem ulagatelji neće biti stavljeni u nepovoljniji ekonomski položaj.

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 uvažanje 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 je depozitar Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja izradio pozitivno mišljenje 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 992-02/23-01/56

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

Zagreb, 3. studenoga 2023. godine

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