

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 članaka 192. i 193. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22), u postupku izdavanja odobrenja za bitne promjene prospekta InterCapital UCITS krovnog otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, pokrenutom na zahtjev društva INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova 1, OIB: 59300096187, LEI: 529900PWYTEP77IEKE59, zastupano po punomoćniku Sutvidu Uglešiću, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 5. rujna 2022. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

Društvu **INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima**, sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova 1, OIB: 59300096187, LEI: 529900PWYTEP77IEKE59, izdaje se odobrenje za **bitne promjene prospekta InterCapital UCITS krovnog otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom**.

Obrazloženje

INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova 1, OIB: 59300096187, LEI: 529900PWYTEP77IEKE59 (dalje: **Društvo**), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) dana 25. siječnja 2022. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za bitne promjene prospekta InterCapital UCITS krovnog otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom. Navedeni zahtjev podnesen je na temelju članka 192. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22, dalje: **Zakon**). Uz zahtjev je Društvo, između ostalog, priložilo i Odluku o usvajanju promjena prospekta Fonda od 2. rujna 2022. godine (dalje: **Odluka o promjenama prospekta**), koju je dužno priložiti temeljem članka 3. st. 1. Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje, prospekt i pravila UCITS fonda (NN 3/17, 41/17, dalje: **Pravilnik**), nacrt prospekta s predloženim promjenama, nacrt odgovarajućih izmjena ključnih podataka za ulagatelje pojedinih podfondova te dokaz o plaćenju naknadi za izdavanje odobrenja.

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je na traženje Hanfe u više navrata dostavljalo dopune i dorade zahtjeva kao i njemu priležće dokumentacije. Konačnu je dokumentaciju Društvo dostavilo 2. rujna 2022. godine.

Glede promjena prospekta InterCapital UCITS krovnog otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (dalje: **Krovni fond**), u bitnome se razlikuju dvije osnove promjena:

- dorade u cilju usklađenja s primjenjivim odredbama Uredbe (EU) 2019/2088 Europskog parlamenta i vijeća od 27. studenog 2019. o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga (SL L 317, 9.12.2019., dalje: **SFDR**)
- promjene strategije kod pojedinih podfondova, i to u dijelu geografskih alokacija dopuštene imovine te ograničenja ulaganja.

U dijelu promjena Prospekta koje se tiču **usklađivanja sa SFDR**, uvodi se pojam rizika održivosti uz njegov opis i opis načina na koji su rizici održivosti uključeni u odluke o ulaganjima Društva te rezultata procjene vjerojatnih učinaka rizika održivosti na prinose pojedinog podfonda unutar Krovnog fonda. Pri tome se u Prospektu navodi kako faktori rizika

održivosti mogu utjecati na povrat investicijskog fonda te u određenim situacijama dovesti do propuštenih prilika za ostvarivanje višeg prinosa, pogotovo u kratkom roku. Međutim, uzimajući u obzir globalne trendove, Društvo smatra da će navedeni pristup dugoročno omogućiti više prinose u odnosu na strategije koje zanemaruju rizik održivosti.

Nadalje, Društvo navodi kako prilike i rizike vezane uz održivost i odgovorno ulaganje procjenjuje temeljem interne metodologije koja počiva na pravilima isključivanja i ESG ocjeni. ESG je akronim od engleskih riječi Environment, Society i Governance (okoliš, društvo, korporativno upravljanje).

Društvo navodi kako u prvom koraku u razmišljanju o novim investicijama provjerava spada li izdavatelj u jednu od kategorija s popisa za isključivanje. Uz to, postojeće investicije se povremeno provjeravaju kako bi se osiguralo da se poklapaju s pravilima. Direktno isključivanje se koristi u slučaju povezanosti s određenim zemljama, nezadovoljavanja minimalnih zahtjeva po pitanju korporativnog upravljanja ili nakon neuspješnog angažiranja koji je za cilj imalo ispraviti kršenja određenih pravila ili praksi korporativnog upravljanja. Društvo navodi kako ne koristi pravila isključivanja koja se temelje na određenom sektoru budući da se njegov model ocjenjivanja usredotočuje na vrednovanje napora uložених u uklanjanje negativnih utjecaja na ESG te daje prvenstvo onim izdavateljima koji više pažnje posvećuju ESG pitanjima i na taj način motiviramo i ostale da poprave svoje prakse (takozvani best-in-class pristup kojeg osigurava primjena ESG ocjena).

Društvo u Prospektu navodi kako koristi interno razvijen model dodjeljivanja ESG ocjena, koji uzima u obzir kvalitativne i kvantitativne pokazatelje koji pokrivaju kriterije brige o okolišu, društvu te korporativno upravljanje. Do odvojenih ocjena za E, S i G dolazi na način da se ponderira ocjene pojedinačnih pokazatelja koji spadaju u svaku od te tri kategorije. Ponderi se u slučaju korporativnih izdavatelja razlikuju ovisno o industrijama, budući da ne predstavlja svaki ESG pokazatelj jednak rizik u svakoj industriji. Ocjena za E (Okoliš) uključuje pitanja koja se tiču emisije ugljika i politike njenog smanjenja, učinkovitosti upravljanja resursima, upravljanja otpadom itd. Ocjena za S (Društvo) uključuje pitanja koja se tiču brige o ljudskim pravima, raznolikosti prilikom zapošljavanja, sigurnosti na poslu, lanca nabave itd. Ocjena za G (Korporativno upravljanje) uključuje pitanja koja se tiču sastava i neovisnosti članova Uprave i Nadzornog odbora, transparentnosti i jasne odgovornosti, prava dioničara, revizije itd.

Popis zemalja i standarda za isključivanje te detaljniji opis načina izračuna ESG ocjene su javno dostupni na mrežnim stranicama društva web stranicama: www.icam.hr.

Također, svi podfondovi Krovnog fonda određuju se kao podfondovi kojima se promiču okolišna ili socijalna obilježja, ili kombinacije tih obilježja pri čemu se Prospekt prilagođava i u dijelu opisa investicijskih ciljeva, povezano sa strategijama ulaganja, gdje se navodi neiscrpan popis obilježja koja se promiču kod svakog pojedinog podfonda. U tu svrhu u Prospektu se dodaje Dodatak E za prikaz informacija o promicanju okolišnih i socijalnih obilježja, te opisu metodologije kojom se to postiže.

Iz navedenih informacija proizlazi kako podfondovi **promiču pojedina okolišna i socijalna obilježja** iako nemaju za cilj održiva ulaganja te nemaju obvezu provođenja takvih održivih ulaganja.

U spomenutom Dodatku E navodi se kako se promicanje tih obilježja osigurava kroz primjenu kriterija isključivanja te računanja ESG ocjene za pojedinačne vrijednosnice. Također se navodi kako se prije samog postupka dodjeljivanja ESG ocjene provjerava zadovoljava li potencijalna investicija kriterije isključivanja, te kako se direktno isključivanje koristi u slučaju povezanosti s određenim zemljama, nezadovoljavanja minimalnih zahtjeva upravljanja ili nakon neuspješnog angažiranja koje je za cilj imalo ispraviti kršenja određenih pravila ili praksi korporativnog upravljanja.

U Dodatku E se također navodi kako na razini pojedinačnih podfondova Društvo koristi ESG ocjenu podfonda kao agregirani pokazatelj kvalitete ekoloških i socijalnih obilježja svih pojedinačnih investicija pri čemu se ocjena može kretati od 0 do 100, pri čemu je 100 najbolji rezultat koji bi značio da su svi pojedinačni izdavatelji u koje podfond ulaže po svim obilježjima

najbolji u usporedivoj grupi izdavatelja (takozvani best-in-class pristup) te kako je više informacija o obilježjima koja ulaze u ESG ocjenu i samom postupku ocjenjivanja dostupno na web stranicama Društva u sklopu Politike odgovornog ulaganja.

Također, u spomenutom Dodatku E navodi se kako će Društvo glavne štetne učinke propisane regulativom računati i objavljivati u svrhu informiranja ulagatelja, ali nema ih obvezu održavati na određenoj razini (osim ukoliko su to zahtjevi regulatora).

U pogledu **promjena strategija** ulaganja pojedinih podfondova, urađene su promjene kod svih podfondova Krovnog fonda i to kako slijedi, u sažetom prikazu.

Naime, kod podfonda **InterCapital Bond** mijenjaju se države u dijelu geografske alokacije u kojima taj podfond može ulagati imovinu na način da se umjesto taksativno do sad nabrojanih država (Republika Hrvatska, Srbija, Bosna i Hercegovina, Crna Gora i Makedonija) navodi širi krug država i subjekata (pa se sada navodi da se do 50% ukupne imovine podfonda može ulagati u financijske instrumente čiji je izdavatelj treća država ili međunarodno tijelo kojem pripada jedna ili više država članica).

Kod podfonda **InterCapital Income Plus** u dijelu investicijske politike se smanjuje minimalni postotni iznos imovine koja se ulaže u instrumente s fiksnim prinosom na način da se umjesto dosadašnjih 60% isti smanjuje na 50% neto imovine podfonda, dok se dio imovine koji se ulaže u instrumente kojima se izlaže svjetskim dioničkim tržištima, odnosno instrumente koji prate kretanje svjetskih indeksa, investicijske fondove koji su izloženi navedenim tržištima, ili određenim sektorima na navedenim tržištima, te pojedinačne vlasničke vrijednosne papire na navedenim tržištima povećava s dosadašnjih 20% na novih 30% neto imovine podfonda.

Kod podfonda **InterCapital Balanced** povećava se maksimalan postotak udjela pojedine vrste imovine koji umjesto dosadašnjih 60% sada iznosi 70% neto imovine podfonda, pri čemu se dodaje kako će najmanje 30% biti uloženo u dionice. U skladu s tom promjenom se mijenjaju i postotni iznosi ograničenja ulaganja za pojedine vrste imovine podfonda koje su i do sada bile dozvoljene, te se nadodaje mogućnost ulaganja u udjele investicijskih fondova iz članka 252. stavka 1. točke 3. Zakona, a koji fondovi ulažu pretežno u financijske instrumente s fiksnim prinosom izdavatelja sa sjedištem u bilo kojoj od država koje su navedene pod prethodnim točkama ovog dijela uz uvjet da ne naplaćuju naknadu za upravljanje veću od 3,5% - do 10% imovine.

Kod podfonda **InterCapital Conservative Balanced** mijenja se maksimalan postotni iznos neto imovine podfonda koji se ulaže u dionice i investicijske fondove i instrumente koji se izlažu svjetskim dioničkim tržištima ili određenim sektorima navedenih tržišta ili prate kretanje svjetskih dioničkih indeksa, na način da se povećava maksimalna dozvoljena ulaganja s dosadašnjih 40% na novih 50% neto imovine podfonda.

Također, kod svakog od podfondova navode se konkretne tehnike učinkovitog upravljanja portfeljem koje se namjeravaju koristiti (pretežno su to repo ugovori koji obuhvaćaju i obratni repo ugovor, ugovori o prodaji i ponovnoj kupnji, ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji te 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.). Pri tome se navode i očekivani te maksimalni udio imovine pod upravljanjem koji će biti obuhvaćen takvim tehnikama (u odnosu na neto imovinu pojedinog podfonda).

Sukladno izračunima Društva, SRRI pokazatelj kod sviju podfondova se nastavno na bitne promjene prospekta neće mijenjati.

Društvo je uz promjene prospekta koje se imaju smatrati bitnima učinilo i dodatne manje korekcije prospekta, ali iste ne predstavljaju bitne promjene u smislu članka 192. Zakona te ne podliježu odobravanju od strane Hanfe.

Zahtjev je osnovan.

Iz zahtjeva i priložene dokumentacije razvidno je da predložene promjene prospekta predstavljaju bitne promjene u smislu članka 192. Zakona, koji propisuje da je potrebno ishoditi odobrenje Hanfe za promjene prospekta koje se predlažu s namjerom promjene elemenata vezanih uz ulaganja fonda navedenih u članku 191. stavku 3. točki a) podtočki 14. Zakona. Zahtjev također sadrži dokumentaciju i podatke propisane odredbom članka 3. stavka 1. Pravilnika, kao i dokaz o plaćenju naknade za izdavanje odobrenja. Slijedom svega navedenoga odlučeno je kao u izreci rješenja.

U skladu s odredbama članka 193. Zakona, sljedeći radni dan nakon zaprimanja ovog rješenja Društvo je dužno na svojim mrežnim stranicama na vidljivom mjestu objaviti obavijest o bitnim promjenama prospekta (stupaju na snagu istekom 40 dana od dana te objave), a u roku od sedam dana od dana zaprimanja ovog rješenja dužno je svim ulagateljima poslati obavijest o bitnim promjenama prospekta. Društvo je također dužno omogućiti ulagateljima koji to traže otkup udjela bez plaćanja izlazne naknade, u roku od 40 dana od dana objave obavijesti o bitnim promjenama prospekta. Konačno, Društvo je o ispunjavanju navedenih obveza prema ulagateljima dužno bez odgode obavijestiti Hanfu.

Imajući u vidu prvonavedenu osnovu promjena Prospekta koja je ranije opisana (usklađenja s primjenjivim odredbama **SFDR**), naglašava se kako od 1. siječnja 2023. godine u primjenu stupa Delegirana Uredba Europske Komisije (EU) 2022/1288 od 6. travnja 2022. o dopuni Uredbe (EU) 2019/2088 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda kojima se pobliže određuju sadržaj i prikaz informacija o načelu „ne nanosi bitnu štetu”, sadržaj, metodologije i prikaz informacija o pokazateljima održivosti i štetnim učincima na održivost te sadržaj i prikaz informacija o promicanju ekoloških ili socijalnih obilježja i ciljeva održivih ulaganja u predugovornoj dokumentaciji, na internetskim stranicama i u periodičnim izvještajima.

Time će Društvo od 1. siječnja 2023. biti u obvezi dodatno uskladiti Prospekt Krovnog fonda na način da se nastavno na promjene koje su predmetom ovog postupka, uz opis posebnosti svakog podfonda doda poseban prilog - obrazac za ujednačeni i detaljniji prikaz svih propisanih informacija o konkretnim ekološkim i socijalnim obilježjima koje svaki podfond promiče, načinu ostvarivanja tih obilježja kroz strategiju ulaganja i raspodjeli imovine u portfelju pojedinih podfondova uključujući minimalan udio ulaganja koji se koristi za ostvarenje ekoloških ili socijalnih obilježja koje pojedini podfond promiče u skladu s obvezujućim elementima strategije ulaganja, sve prema propisanom sadržaju i obliku iz Priloga II navedene Delegirane Uredbe. Povezano s tom dodatnom budućom uskladbom, naglašava se obveza Društva uz ažurirani prospekt objavljen u skladu s člankom 194. stavkom 1. Zakona ujedno objaviti i obavijest da je prospekt ažuriran i u čemu se sastoje nebitne promjene prospekta.

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

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 992-02/22-03/02

URBROJ: 326-01-40-42-22-21

Zagreb, 5. rujna 2022. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman