



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 243., a u vezi s odredbama članka 261. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22, 152/24, 13/26), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje podfondom ERSTE HORIZONT 2028 III kao novim podfondom krovnog UCITS fonda Erste Asset Management krovni UCITS fond, pokrenutom na zahtjev društva Erste Asset Management društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, Ulica Ivana Lučića 2A, Zagreb, OIB: 68572873963, LEI: 529900OY10YUOZTM4Z35, zastupanog po predsjedniku uprave Josipu Glavašu i članici uprave Snježani Šalković Dasović, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 23. travnja 2026. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

Erste Asset Management društvu s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, Ulica Ivana Lučića 2A, Zagreb, OIB: 68572873963, LEI: 529900OY10YUOZTM4Z35, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje otvorenim investicijskim podfondom s javnom ponudom **ERSTE HORIZONT 2028 III**, te za uključivanje navedenog podfonda u Erste Asset Management krovni UCITS fond, što obuhvaća odobrenje prospekta i pravila tog podfonda, kao i odobrenje na izbor depozitara za taj podfond, i to društva ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d. d., sa sjedištem u Rijeci, Jadranski trg 3a, OIB: 23057039320, LEI: 549300A2F46GR0UOM390.

Obrazloženje

Erste Asset Management društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, Ulica Ivana Lučića 2A, Zagreb, OIB: 68572873963 (dalje: **Društvo**), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) 6. ožujka 2026. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje otvorenim investicijskim podfondom s javnom ponudom ERSTE HORIZONT 2028 III (dalje: **Podfond**) kao novim podfondom Erste Asset Management krovnog UCITS fonda (dalje: **Krovni fond**), sve u skladu s odredbama članka 243. i članka 261. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22, 152/24, 13/26; dalje: **Zakon**).

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je na traženje Hanfe dostavilo dopune, izmjene i dorade zahtjeva i pripadne dokumentacije; konačna dopuna dostavljena je dana 20. travnja 2026. godine.

Uvidom u predmet Hanfe KLASA: UP/I 992-02/22-01/46 utvrđeno je da je dana 25. siječnja 2023. rješenjem Hanfe izdano odobrenje za osnivanje i rad Krovnog fonda, odobrenje prospekta i pravila Krovnog fonda te suglasnost na izbor društva ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d. d., sa sjedištem u Rijeci, Jadranski trg 3a, OIB: 23057039320, za obavljanje poslova depozitara Krovnog fonda.



Iz dokumentacije dostavljene uz zahtjev proizlazi da će se u navedeni Krovni fond uključiti novoosnovani Podfond. Prospekt Krovnog fonda sadrži zajedničke odredbe za sve podfondove te posebne odredbe kojima su za Podfond regulirani, između ostaloga, investicijski cilj, strategija i ograničenja ulaganja, profil rizičnosti Podfonda, kao i iznosi ulaznih i izlaznih naknada, naknada za upravljanje i drugih troškova, te pojedinosti uplata i isplata u Podfondeu.

Podfond je u prospektu klasificiran u vrstu ostali fondovi, podkategoriju fondovi s dospijećem, pri čemu se osniva na određeno vrijeme, a kao datum prestanka (dospijeća) rada Podfonda određen je 26. rujna 2028. godine. U prospektu je navedeno da će Društvo za dan prije prestanka rada Podfonda izračunati cijenu udjela te po toj cijeni izvršiti otkup svih udjela. Sredstva od otkupa udjela isplatit će se na račun ulagatelja u Erste Money Market, novčanom UCITS fondu kojim Društvo upravlja (dalje: Erste Money Market i/ili Fond) bez obračunavanja izlazne naknade u Podfondeu. Društvo će obavijestiti ulagatelje najmanje 30 (trideset) dana prije dana dospijeća Podfonda o: detaljnom postupku prijenosa sredstava, te o relevantnoj dokumentaciji Erste Money Market fonda i načinu na koji će biti dostupna (odnosno u prostorijama Društva, prostorijama distributera, putem dostave poštom na zahtjev ulagatelja ili putem elektroničke pošte ako su zadovoljeni uvjeti definirani člankom 112. Zakona).

Udjele u fondu Erste Money Market ulagatelj može u bilo kojem trenutku otkupiti sukladno odredbama Prospekta i Pravila Fonda. Društvo ulagatelju neće naplatiti izlaznu naknadu za otkup udjela koje je u Fondu ulagatelj stekao isplatom sredstva iz Podfonda, odnosno ista se ne naplaćuje. Ako ulagatelj ne želi isplatu na račun u fondu Erste Money Market, ulagatelj može zahtijevati isplatu na vlastiti novčani račun od trenutka primanja prethodno spomenute obavijesti do 7 (sedam) dana prije dana dospijeća. Isplata sredstava na račune ulagatelja provest će se najkasnije u roku od 5 (pet) radnih dana nakon prestanka rada (dospijeća) UCITS Podfonda.

Također, prema prospektu, Društvo može donijeti odluku o prestanku Podfonda osnovanog na određeno vrijeme i prije 26. rujna 2028. godine ako je takva odluka u interesu ulagatelja. U slučaju prestanka Podfonda s dospijećem osnovanog na određeno vrijeme prije datuma prestanka određenog njegovim prospektom Društvo će o svojoj odluci bez odgode obavijestiti Hanfu i ulagatelje te neće ulagateljima naplatiti izlaznu naknadu.

Također, Društvo može, uvažavajući tržišnu situaciju i očekivanu potražnju ulagatelja, donijeti odluku o produljenju trajanja Podfonda i nakon 26. rujna 2028. godine. U slučaju prestanka Podfonda s dospijećem osnovanog na određeno vrijeme nakon datuma prestanka određenog njegovim prospektom Društvo će o svojoj odluci bez odgode obavijestiti Hanfu i ulagatelje te neće ulagateljima naplatiti izlaznu naknadu.

Ako takva odluka bude donesena, započet će novi ciklus ulaganja s ograničenim trajanjem. Najkasnije 3 (tri) mjeseca prije datuma prestanka rada Podfonda Društvo će obavijestiti ulagatelje o investicijskom cilju, strategiji ulaganja i novom razdoblju trajanja Podfonda. Postojećim ulagateljima omogućiti će se otkup udjela na inicijalno predviđeni dan prestanka rada Podfonda.

Valuta Podfonda je euro (EUR). Početna vrijednost udjela iznosi 100,00 EUR, valuta uplata i isplata je EUR, a najniži iznos pojedinačnog ulaganja iznosi 50,00 EUR. Zahtjevi za izdavanje i otkup zaprimaju se do 14:00 radnim danom, a isplata sredstava po otkupu izvršava se u roku od 5 (pet) radnih dana.

Prospektom je određen najniži iznos vrijednosti imovine Podfonda koji se prikuplja prilikom osnivanja u visini od 2.000.000,00 EUR. Tijekom razdoblja početne ponude ukupno prikupljena novčana sredstva drže se na računu Podfonda otvorenom kod depozitara i ne ulažu se do dosega navedenog iznosa. U slučaju da se do okončanja razdoblja početne

ponude ne prikupi najniži iznos vrijednosti imovine Podfonda, Društvo je dužno vratiti uplaćena sredstva ulagateljima u roku od 15 (petnaest) dana. Nadalje je prospektom određeno da u slučaju nepovoljnih kretanja na tržištima koja bi značajno umanjila vjerojatnost ostvarivanja investicijskog cilja, Društvo može odustati od osnivanja Podfonda: (i) prije početka početne ponude, (ii) za vrijeme trajanja početne ponude ili (iii) bez odgode po okončanju razdoblja početne ponude, o čemu je dužno obavijestiti Hanfu i objaviti obavijest na svojim mrežnim stranicama; u tom se slučaju sredstva uplaćena od strane ulagatelja vraćaju u roku od 15 (petnaest) dana od odluke o odustajanju od osnivanja Podfonda.

Podfond je namijenjen fizičkim i pravnim osobama s investicijskim horizontom do 26. rujna 2028. koje su spremne prihvatiti umjerenu razinu rizika s ciljem ostvarenja povrata na uložena sredstva. Preporučeni rok ulaganja je do dospijea, stoga Podfond nije primjeren za ulagatelje koji namjeravaju povući ulaganje prije dospijea Podfonda.

Prema posebnostima navedenim u prospektu Krovnog fonda, investicijski cilj Podfonda jest izlaganje obvezničkom tržištu do 26. rujna 2028. uz ostvarivanje ciljanog prinosa od najmanje 3,06% (oko 1,30% prosječni godišnji prinos) o dospijeu. Pri izračunu ciljanog prinosa u razdoblju trajanja Podfonda Društvo je koristilo tržišne prinose potencijalnih ulaganja važeće u trenutku pisanja prospekta, ponderirane planiranim udjelima u imovini Podfonda, a tako dobiven prinos umanjen je za očekivane troškove Podfonda.

U kontekstu strategije ulaganja, u prospektu se nadalje navodi kako se ciljevi Podfonda nastoje postići ulaganjima primarno i pretežito u dužničke vrijednosne papire i druge dopuštene financijske instrumente, te manjim dijelom u depozite, sukladno zakonskim i prospektnim ograničenjima ulaganja. Podfond nastoji postići investicijski cilj aktivno upravljajući imovinom, ne uspoređujući se s referentnom vrijednosti, a alokacija imovine određuje se na početku trajanja i neće taktički varirati ovisno o kretanju kamatnih stopa. Početno prosječno vrijeme do dospijea instrumenata u Portfelju iznosi oko 2 (dvije) godine i 4 (četiri) mjeseca te se s vremenom skraćuje u skladu s preostalim trajanjem Podfonda. Ostvarivanje ciljanog prinosa niti očuvanje početne vrijednosti ulaganja nije zajamčeno od strane Društva, kreditne ili druge institucije ili države; ostvarenje cilja ovisi i o sposobnosti podmirivanja obveza izdavatelja dužničkog vrijednosnog papira ili kreditne institucije kod koje su deponirana sredstva Podfonda (rizik „defaulta“).

U prospektu se za Podfond navode i ograničenja ulaganja imovine, kako slijedi:

- Podfond neće biti izložen dioničkom tržištu;
- dospijee obveznica, instrumenata tržišta novca i depozita bit će manje ili jednako datumu dospijea Podfonda (26. rujna 2028.);
- valutna izloženost imovine Podfonda nije ograničena;
- bez ograničenja u kratkoročne i dugoročne dužničke vrijednosne papire te instrumente tržišta novca izdanih od strane država članica Europske unije, ili za koje jamče iste, pri čemu izloženost jednoj državi neće prelaziti 35%;
- do 20% u depozite kod kreditnih institucija, uz uvjet da se maksimalno 20% neto imovine Podfonda može položiti u jednu kreditnu instituciju;
- do 10% u udjele UCITS fondova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici i u udjele otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom koji su odobrenje za rad dobili u trećoj državi, a ispunjavaju zakonske uvjete, a koji svoju imovinu ulažu pretežito u instrumente tržišta novca te kratkoročne i dugoročne dužničke vrijednosne papire izdane u Europskoj Uniji;
- do 10% u udjele ili dionice zatvorenih alternativnih investicijskih fondova koji ispunjavaju uvjete iz pravilnika kojim se uređuju dozvoljena ulaganja i ograničenja

- ulaganja UCITS fonda, a koji svoju imovinu ulažu pretežito u instrumente tržišta novca te kratkoročne i dugoročne dužničke vrijednosne papire izdane u Europskoj uniji;
- ukupna izloženost prema otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i alternativnim investicijskim fondovima neće prelaziti 10%;
 - do 20% u repo i slične transakcije financiranja vrijednosnih papira u kojima se imovina Podfonda daje kao osiguranje;
 - do 25% u repo i slične transakcije financiranja vrijednosnih papira gdje se kao osiguranje transakcija primaju dužnički vrijednosni papiri koji su izdani u Europskoj uniji.

Ograničenja ulaganja navedena u prospektu ili Zakonu mogu biti privremeno prekoračena u razdoblju do 6 (šest) mjeseci koje prethodi datumu prestanka (dospijeća) Podfonda, kada je to posljedica prodaje imovine u svrhu unovčavanja radi ispunjavanja obveza vezanih uz prestanak podfonda osnovanog na određeno vrijeme, uz dužno poštivanje načela razdiobe rizika i zaštite interesa imatelja udjela.

Društvo može, u svoje ime i za račun Podfonda, pozajmljivati novčana sredstva radi provedbe otkupa udjela u Podfonda, ako novčana sredstva raspoloživa u imovini Podfonda nisu dostatna za tu svrhu. Ukupni iznos pozajmljenih sredstava prema svim ugovorima o zajmu, ugovorima o kreditu ili drugim pravnim poslovima koji su po svojim ekonomskim učincima jednaki zajmu neće prelaziti 10% neto vrijednosti imovine Podfonda u trenutku uzimanja tih pozajmica, a rok dospeljeća tih pozajmica neće biti duži od tri (3) mjeseca.

Ukoliko se imovina Podfonda ulaže u udjele UCITS fondova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici, odnosno u udjele otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom iz treće države koji ispunjavaju zakonske uvjete, ili u udjele/dionice alternativnih investicijskih fondova koji ispunjavaju uvjete propisane pravilnikom o dozvoljenim ulaganjima UCITS fonda, u prospektu tih fondova mora biti jasno naznačeno da najviše 10% njihove imovine može biti uloženo u dionice ili udjele drugih investicijskih fondova, a maksimalna naknada za upravljanje tih fondova ne smije biti veća od 3,50% godišnje.

U prospektu su nadalje opisane tehnike i instrumenti koji se koriste u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem. Podfond može koristiti transakcije financiranja vrijednosnih papira (repo i obrnuti repo, buy-sell back i sell-buy back te pozajmljivanje vrijednosnih papira). U uobičajenim okolnostima očekivani i maksimalni udjeli imovine obuhvaćeni takvim tehnikama iznose: za aktivni repo, buy-sell back i pozajmljivanje drugoj ugovornoj strani očekivano 0%, najviše 25% neto vrijednosti imovine Podfonda; a za pasivni repo, sell-buy back i pozajmljivanje od druge ugovorne strane očekivano 10%, najviše 20% neto vrijednosti imovine Podfonda. Pri tome je navedeno kako se te tehnike i instrumenti koriste se u svrhu smanjenja rizika, smanjenja troškova ili stvaranja dodatnog prihoda.

U svrhu određivanja profila rizičnosti Podfonda, Društvo koristi 3 (tri) razine rizičnosti kojima opisuje profil Podfonda kao nizak, umjeren i visok; profil rizičnosti Podfonda određen je kao umjeren, dok se u Dokumentu s ključnim podacima prikazuje zbirni pokazatelj 2 (dva) od 7 (sedam).

Nadalje, po pitanju naknada, prospektom je predviđeno da se ulazna naknada ne naplaćuje, dok se izlazna naknada ne naplaćuje o dospeljeću Podfonda, a naplaćuje se u iznosu od 5,00% pri otkupu udjela za ulaganja do dospeljeća Podfonda, na osnovicu koju čini vrijednost otkupljenih udjela. Na osnovicu koju čini ukupna imovina Podfonda, umanjena za iznos obveza s osnove ulaganja u financijske instrumente, naplaćuju se naknada za upravljanje u visini od 0,50% te naknada depozitaru u visini od 0,08% godišnje; obračun i naplata tih naknada uređeni su u općem dijelu prospekta.

Revizor Podfonda je BDO CROATIA d.o.o. iz Zagreba, Radnička cesta 180, OIB: 76394522236.

Zahtjev je osnovan.

Iz dostavljenog zahtjeva razvidno je da isti sadrži dokumentaciju i podatke propisane odredbom članka 243. stavka 2. 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: **Pravilnik o osnivanju**), da prospekt Krovnog fonda sadrži podatke predviđene člankom 191. Zakona, dok pravila Krovnog fonda sadrže podatke predviđene člankom 198. Zakona, sve prilagođeno u odnosu na novi Podfond. U skladu s člankom 195. stavkom 3. Zakona, uz zahtjev su dostavljene i suglasnost nadzornog odbora Društva na pravila Krovnog fonda prilagođena u odnosu na novi Podfond.

Nastavno na osnovni Ugovor o obavljanju poslova depozitara sklopljen 3. rujna 2018. godine između ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d. d., sa sjedištem u Rijeci, Jadranski trg 3a, i Društva, njegov Aneks br. 1. od 28. veljače 2022., Društvo je dostavilo i relevantne priloge/obavijesti, uključujući Obavijest o naknadama depozitara od 2. ožujka 2026., te 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 kako određeni prilozi Ugovora o obavljanju poslova depozitara koje je Društvo dostavilo Hanfi u predmetu KLASA: UP/I 992-02/22-01/46 i nadalje jesu važeći i primjenjivi.

Odobrenje Hanfe za osnivanje i upravljanje Podfondom potrebno je ishoditi na temelju odredbe članka 243. stavka 1. Zakona, a u vezi s odredbama članka 261. Zakona, dok se u skladu s odredbom članka 243. stavka 3. Zakona, izdavanjem odobrenja za osnivanje i upravljanje UCITS fondom smatra 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 Podfondom u skladu s relevantnim propisima (što se odnosi i na odobrenje prospekta i pravila Krovnog fonda dorađena s posebnostima u odnosu na Podfond, kao i odobrenje na izbor depozitara za Podfond), stoga je odlučeno kao u izreci ovog rješenja.

Ovo rješenje objavit će se 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.

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman

KLASA: UP/I 992-02/26-01/06
URBROJ: 326-01-40-42-26-7
Zagreb, 23. travnja 2026. godine