

Na temelju odredaba članka 8. stavka 1. i članka 15. točke 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12) te članka 243. i 256. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom Eurizon HR Target 2027 III fond, pokrenutom na zahtjev Eurizon Asset Management Croatia društva s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Grada Vukovara 271, OIB: 73073960573, LEI: 549300DU2TJ72XCUUN84, zastupanog po članu uprave Ivanu Radiću, , Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 14. rujna 2022. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

1. **Eurizon Asset Management Croatia društvu s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima**, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Grada Vukovara 271, OIB: 73073960573, LEI: 549300DU2TJ72XCUUN84, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom **Eurizon HR Target 2027 III fond**, koje obuhvaća odobrenje prospekta i pravila tog fonda, kao i odobrenje na izbor depozitara za taj fond, i to društva PRIVREDNA BANKA ZAGREB - DIONIČKO DRUŠTVO, sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, OIB: 02535697732, LEI: 549300ZHFZ4CSK7VS460.
2. Eurizon Asset Management Croatia društvu s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Grada Vukovara 271, OIB: 73073960573, LEI: 549300DU2TJ72XCUUN84, odobrava se iznimka za ulaganje do 100% neto imovine otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom Eurizon HR Target 2027 III fond, u prenosive vrijednosne papire te instrumente tržišta novca, čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska ili Republika Italija.

Obrazloženje

Eurizon Asset Management Croatia društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Grada Vukovara 271, OIB: 73073960573 (dalje: **Društvo**), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) dana 12. kolovoza 2022. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom Eurizon HR Target 2027 III fond (dalje: **Fond**) i zahtjev za izdavanjem odobrenja na izbor PRIVREDNA BANKA ZAGREB - DIONIČKO DRUŠTVO za obavljanje poslova depozitara Fonda te zahtjev za odobrenje iznimke od ograničenja ulaganja iz članka 254. stavka 1. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22, dalje: **Zakon**) te priloge u skladu s člankom 243. Zakona.

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je na traženje Hanfe dostavilo i dopunu zahtjeva kao i njemu priležeće dokumentacije, da bi dana 9. rujna 2022. godine dostavilo konačnu dopunu zahtjeva s finalnim tekstom Prospekta Fonda i ključnih podataka za ulagatelje.

Fond je denominiran u eurima (EUR), pri čemu je minimalna početna vrijednost ulaganja 100,00 EUR, koliko iznosi i početna vrijednost jednog udjela prilikom osnivanja Fonda. Sve uplate temeljem izdavanja udjela i isplate temeljem otkupa ili zamjene udjela u Fondu obavljaju se u EUR. Pri tome je izdavanje udjela u Fondu moguće samo u razdoblju početne ponude udjela, a nakon isteka razdoblja upisa tj. početne ponude, dopuštene su zamjene udjela iz Fonda, ali ne i u Fond. Također je Prospektom propisano kako u slučaju da nakon završetka početne ponude trenutni tržišni uvjeti ne budu omogućavali ispunjenje investicijskog cilja Fonda, Fond neće krenuti s radom, već će uplaćena sredstva biti vraćena na račun ulagatelja i to u roku od 15 dana nakon završetka razdoblja početne ponude. Društvo će odluku o odustajanju od osnivanja Fonda donijeti bez odgode po završetku razdoblja početne ponude te će o toj odluci obavijestiti Hanfu i objaviti obavijest o odustanku na svojim internetskim stranicama.

Iz prospekta Fonda proizlazi kako je riječ o otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom (UCITS fond) koji se osniva na određeno vrijeme (prestanak rada Fonda je u 2027. godini). Navodi se da je Fond namijenjen ulagateljima s osnovnim predznanjem o tržištu kapitala, investicijskim fondovima i obveznicama te njihovim karakteristikama, s umjerenom sposobnosti podnošenja rizika koji mogu prihvatiti da vrijednost njihova ulaganja može tijekom razdoblja ulaganja pasti ispod vrijednosti uloženog, koji imaju za cilj ostvarivanje porasta vrijednosti imovine u skladu s investicijskim ciljem Fonda te su spremni svoja sredstva uložiti na rok od pet godina.

U skladu s odredbama članka 192. stavka 1. točke 5. i članka 193. stavka 4. Zakona, Društvo uz prethodno odobrenje Hanfe može donijeti odluku o produljenju ili skraćanju trajanja Fonda (bitna promjena prospekta), u kojem slučaju ulagatelji mogu tražiti otkup udjela bez plaćanja izlazne naknade. U Prospektu je navedeno kako Društvo zadržava diskrecijsko pravo odluke o produljenju ili skraćivanju trajanja Fonda, s time da takvu odluku mora u slučaju produljenja donijeti najkasnije 3 mjeseca prije prestanka rada Fonda, a u slučaju skraćivanja najkasnije 3 mjeseca prije novog datuma na koji je predviđen prestanak rada Fonda.

Fond je u Prospektu klasificiran kao „ostali“, fond s dospijecom, dok se kao investicijski cilj navodi izlaganje obvezničkom tržištu na razdoblje od pet (5) godina, uz očuvanje početne vrijednosti ulaganja i ostvarivanje ciljanog prinosa u rasponu 5,38% - 5,79% (1,041% - 1,119% prosječni godišnji prinos) o dospijecu Fonda. Cilj se nastoji postići ulaganjem primarno i pretežito u državne obveznice te manjim dijelom u depozite. Naglašava se kako očuvanje početne vrijednosti ulaganja o dospijecu Fonda i ostvarivanje ciljanog prinosa nije zajamčeno od strane Društva, neke kreditne ili druge institucije ili pak države, s obzirom da se isto nastoji postići ciljanom strukturom ulaganja te može biti pod utjecajem sposobnosti podmirivanja preuzetih obveza neke države i/ili kreditne institucije („potencijalni „default“¹).

U Prospektu se navodi kako se Fondom aktivno upravlja, struktura imovine nije unaprijed određena i ovisit će o tržišnim uvjetima te nastojanju ostvarenja investicijskog cilja.

Glede strategije ulaganja u Prospektu se navodi kako se investicijski cilj porasta vrijednosti imovine u rasponu od 5,38% - 5,79% (1,041% - 1,119% prosječni godišnji prinos) u razdoblju trajanja ulaganja te istovremeno, minimiziranje vjerojatnosti gubitka uložene imovine o dospijecu Fonda, odnosno očuvanja početne vrijednosti ulaganja na dan prestanka fonda, nastoji postići ciljanom strukturom portfelja, odnosno, na način da novčani tokovi iz ciljane strukture ulaganja (kupon i dospijeca dužničkih vrijednosnih papira, kamate po depozitima, isplate depozita te ostali dozvoljeni instrumenti i tehnike ulaganja) na dan prestanka Fonda dosežu ciljani raspon prinosa, pritom vodeći računa o rizičnosti i disperziji ulaganja, kao i očuvanju početne vrijednosti ulaganja.

¹ Slučaj kada izdavatelj nekog dužničkog vrijednosnog papira u portfelju (Republika Hrvatska, druga država članica EU i OECD-a) ili kreditna institucija kod koje su deponirana sredstva nije u mogućnosti isplatiti svoju obvezu, npr. glavnice ili kupon („event of default“).

Ulaganjem pretežito u državne obveznice i instrumente tržišta novca te manjim dijelom u depozite, najveći dio imovine fonda bit će uložen u instrumente s kamatonosnim prihodom i fiksnim novčanim tokom (kupon i vrijednosti obveznica i instrumenata tržišta novca pri dospelju, kamate po depozitima, vrijednosti depozita pri dospelju) te će se nastojati da njihov zbroj nakon svih naknada i troškova Fonda, na dan prestanka Fonda, čini barem iznos jednak početnoj vrijednosti ulaganja u Fond za vrijeme razdoblja početne ponude udjela, odnosno porastu imovine u ciljanom rasponu, vodeći u svakom trenutku računa o likvidnosti i rizičnosti ulaganja te primjerenoj diversifikaciji. Izloženošću prema različitim izdavateljima obveznica i instrumenata tržišta novca (na primjer izdavatelji razvijenih/zemalja u razvoju, izdavatelji s ocjenom višom/nišom od investicijske razine rejtinga) te ulažući u depozite kod različitih poslovnih banaka, koji pružaju prihvatljiv omjer prinosa i rizika, nastojat će se, pored očuvanja početne vrijednosti ulaganja na dan prestanka fonda ostvariti i porast vrijednosti imovine u ciljanom rasponu.

Dospjeće obveznica, instrumenata tržišta novca i depozita većinom će biti blizu datuma dospelja Fonda. Na taj način se izbjegava utjecaj tržišnih promjena (promjene kamatnih stopa i cijena obveznica i instrumenata tržišta novca) na vrijednost imovine Fonda na dan prestanka Fonda te se nastoji postići očuvanje početne vrijednosti ulaganja i ciljani prinos. Novčani priljevi od kupona i dospjelih obveznica i instrumenata tržišta novca te depozita (kamata i glavnica) reinvestirat će se po trenutnim tržišnim uvjetima (kamatnim stopama). Promjene tržišnih uvjeta (kamatne stope) kod reinvestiranja gotovo ne utječu na očuvanje početne vrijednosti ulaganja u Fond jer se strategijom ulaganja nastoji postići da zbroj vrijednosti financijskih instrumenata i depozita u koje je uložena imovina Fonda zajedno s pripadajućim novčanim priljevima (umanjeni za troškove Fonda) na dan prestanka Fonda bude jednak barem početnoj vrijednosti ulaganja u Fond za vrijeme razdoblja početne ponude udjela, odnosno prinosa u ciljanom rasponu.

Izloženošću prema obveznicama može se taktički upravljati i ona može varirati ovisno o dinamici kretanja tržišnih kamatnih stopa. Alokacija između različitih klasa obveznica (na primjer izdavatelji razvijenih/zemalja u razvoju, izdavatelji s ocjenom višom/nišom od investicijske razine rejtinga) može se vremenom mijenjati kako bi se postigao cilj očuvanja početne vrijednosti ulaganja.

Očuvanje početne vrijednosti ulaganja nije moguće ostvariti ako izdavatelj obveznice ili instrumenta tržišta novca ili kreditna institucija kod koje su deponirana novčana sredstva bude u nemogućnosti isplatiti svoju obvezu („default“). Navedenim rizikom Društvo upravlja na način da ulaže najvećim dijelom u obveznice i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamče Republika Hrvatska, Republika Italija, druga država članica EU i OECD-a ili u depozite kod kreditnih institucija dobre kreditne sposobnosti i poslovne reputacije iz Republike Hrvatske i druge države članice EU.

Struktura ulaganja Fonda je takva da nastoji ostvariti navedeni investicijski cilj isključivo o dospelju Fonda. Tijekom razdoblja trajanja Fonda cijena udjela Fonda može biti ili viša ili niža od početne cijene udjela Fonda tj. moguće su varijacije cijene udjela Fonda pod utjecajem tržišnih kretanja. Stoga otkupljivanje udjela tijekom razdoblja trajanja Fonda, a prije dana prestanka postojanja Fonda, može rezultirati gubitkom, odnosno nižom vrijednosti od početne vrijednosti ulaganja u Fond.

Portfelj Fonda će se u najvećoj mjeri izložiti obvezničkom tržištu i tržištu novca. Udio kamatonosnih financijskih instrumenata ovisit će o danim tržišnim uvjetima, tj. tržišnim kamatnim stopama, a taj udio na početku razdoblja ulaganja može prelaziti i 90% te se mijenjati tijekom razdoblja trajanja Fonda, ovisno o strateškim i taktičkim odlukama, odnosno nastojanju ostvarenja investicijskog cilja.

Glede ograničenja ulaganja Fond sukladno prospektu može ulagati (postoji se odnose na udjel u neto vrijednosti imovine Fonda):

- bez ograničenja
 - u OBVEZNICE I INSTRUMENTE TRŽIŠTA NOVCA čiji su izdavatelji ili za koje jamče Republika Hrvatska, Republika Italija, druga država članica EU i OECD-a, poštujući ograničenje da najviše 35% neto vrijednosti imovine fonda može biti uloženo u obveznice ili instrumente tržišta novca pojedinačnog izdavatelja druge države članice EU i OECD-a, dok je u obveznice i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ili za koje jamče Republika Hrvatska ili Republika Italija dozvoljeno ulaganje do 100% neto vrijednosti imovine Fonda;
 - u nedavno izdane vrijednosne papire iz prethodne alineje.
- do 30%
 - u DEPOZITE kod kreditnih institucija (poslovnih banaka) uz poštivanje sljedećih uvjeta:
 - povratni su na zahtjev ili daju pravo opoziva;
 - rok dospijeca depozita neće biti duži od 12 mjeseci;
 - najviše 20% neto imovine fonda može biti uloženo u depozite kod jedne poslovne banke, pri čemu se u obzir uzima i novac na računima;
 - banka u koju će se položiti depozit ima sjedište u Republici Hrvatskoj ili drugim državama članicama EU;
- do 20%
 - u UDJELE NOVČANIH FONDOVA (UCITS fondova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici, otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom koji su odobrenje za rad dobili u trećoj državi pri čemu je treća država u prospektu opisana kao država koja nije članica Europske unije ili država potpisnica Ugovora o europskom gospodarskom prostoru.), koji svoju imovinu pretežito ulažu u depozite i instrumente tržišta novca.
- U FINANCIJSKE IZVEDENICE
 - Fond može ulagati u terminske i opcijske ugovore u svrhu zaštite imovine Fonda te postizanja investicijskih ciljeva Fonda. U terminske i opcijske ugovore (financijske izvedenice) kao primjere (ali ne isključive) izdvojili bi sljedeće:
 - Kamatne unaprijedne ugovore (engl. Forward rate agreements; dalje u tekstu: Forward);
 - Zamjene (engl. Swaps; dalje u tekstu: Swap);
 - Budućnosnice (engl. Futures; dalje u tekstu: Futures);
 - 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 ulagatelja te sukladno tržišnim uvjetima i prilikama. U prospektu se navodi kako sukladno Zakonu, ukupna izloženost Fonda prema izvedenim financijskim instrumentima ni u kom slučaju ne smije biti veća od neto vrijednosti imovine Fonda. Ulaganjima u financijske izvedenice neće se povećavati profil rizičnosti Fonda opisan u ovom Prospektu, odnosno takva upotreba izvedenica, iako može dovesti do privremenog uvećavanja zarade ili gubitaka u odnosu na referentna tržišta, nije usmjerena na povećanje strukturne izloženosti Fonda referentnim tržištima (učinak poluge) i

ne podrazumijeva izloženost dodatnim rizicima koji mogu izmijeniti profil rizičnosti Fonda opisan u Prospektu.

U Prospektu se navodi i kako će Fond sukladno uvjetima na tržištu koristiti transakcije financiranja vrijednosnih papira poput repo transakcija, pri čemu se očekuje korištenje pasivnih repo transakcija do 10%, a najviše 20%, dok se za aktivne repo transakcije predviđa tek mogućnost korištenja do najviše 20%, iako se prema očekivanjima iste neće koristiti.

Fondu je dozvoljeno ulaganje u druge UCITS fondove pod upravljanjem Društva, u skladu sa Zakonom, pri čemu Društvo ulaznu i izlaznu naknadu, naknadu za upravljanje te naknadu depozitaru, koje su inače plative ulaganjem u taj fond, Fondu naplaćuje sukladno zakonskim odredbama.

Fondu je dozvoljeno ulaganje u druge UCITS fondove pod upravljanjem društava koja su s Društvom povezana zajedničkom upravom ili kontrolom ili značajnim izravnim ili neizravnim međusobnim vlasničkim udjelom, pri čemu ta društva Fondu ne smiju naplatiti ulaznu i izlaznu naknadu.

Vezano uz izloženu strategiju ulaganja, Društvo je, iznimno od ograničenja iz članka 254. stavka 1. Zakona, prospektom predvidjelo mogućnost ulaganja preko 35% neto imovine Fonda, i to do 100% neto vrijednosti imovine Fonda, u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska ili Republika Italija. U svom zahtjevu Društvo obrazlaže, između ostaloga, kako se na osnovu dostignutoga stupnja povjerenja i održavanja kredibiliteta izdanja, ulaganje u državne prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca smatra niskorizičnim, jer država ima najmanji rizik izdavatelja te kako smatra da se povećanjem koncentracije u izdavatelju Republici Hrvatskoj i/ili Republici Italiji, ne narušava razina zaštite ulagatelja, odnosno kako je zaštita ulagatelja Fonda jednaka onoj koju imaju ulagatelji u UCITS fond čija se imovina ulaže u skladu s ograničenjima iz članka 254. stavka 1. Zakona. Korištenje navedene iznimke od ograničenja ulaganja, sastavni je dio strategije ulaganja i nastojanja ostvarivanja investicijskog cilja Fonda.

U svrhu određivanja profila rizičnosti fonda, Društvo koristi četiri razine kojima opisuje profil rizičnosti fonda i to: nizak, umjeren, značajan i visok. S obzirom na strategiju upravljanja, tehnike i instrumente koji se koriste u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem i karakteristike financijskih instrumenta u koje Fond namjerava ulagati, u prospektu je profil rizičnosti Fonda određen kao umjeren, dok se predviđa razina 4 od 7 sintetičkog pokazatelja rizičnosti i uspješnosti (SRRI).

Nadalje, po pitanju naknada prospektom je predviđeno da se ulazna naknada ne naplaćuje, dok se izlazna naknada naplaćuje samo u slučaju povlačenja dijela ili svih sredstava iz Fonda prije dana dospijeca Fonda u visini koja ovisi o razdoblju ulaganja, sve prema detaljima opisanim u Prospektu, u dijelu Iznosi naknada. Na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente naplaćuju se naknada za upravljanje u visini od 0,50% te naknada depozitaru u visini od 0,12%.

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

Zahtjev je osnovan.

Iz dostavljenog zahtjeva je razvidno da isti sadrži dokumentaciju i podatke propisane odredbom članka 243. stavka 1. Zakona te članka 2. stavka 1. Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje UCITS fondom te promjene prospekta i pravila UCITS fonda („Narodne novine“ broj 3/17 i 41/17, dalje: **Pravilnik o osnivanju**) te da Prospekt sadrži podatke predviđene člankom 191. Zakona, dok pravila Fonda sadrže podatke predviđene

člankom 198. Zakona, a ključni podaci za ulagatelje da sadrže podatke predviđene člankom 201. Zakona.

U skladu s člankom 195. stavkom 3. Zakona, uz zahtjev su dostavljene i suglasnost nadzornog odbora Društva te suglasnost depozitara na pravila Fonda.

Nastavno na Ugovor o obavljanju poslova depozitara sklopljen dana 5. rujna 2016. godine sa depozitarom PRIVREDNA BANKA ZAGREB - DIONIČKO DRUŠTVO, Društvo je dostavilo njemu pripadajuće Priloge I i II od 4. kolovoza 2022. godine, kao i dokaze da predloženi depozitar ispunjava uvjete iz delegirane Uredbe Komisije (EU) 2016/438 od 17. prosinca 2015. o dopuni Direktive 2009/65/EZ Europskog parlamenta i Vijeća o obvezama depozitara i Zakona te propisanu dokumentaciju za depozitara iz gore navedenog Pravilnika o osnivanju, odnosno potvrdilo kako određeni prilozi Ugovora o obavljanju poslova depozitara koje je Društvo dostavilo Hanfi u predmetu KLASA: UP/I 992-02/22-01/08 i nadalje jesu važeći i primjenjivi.

Odobrenje Hanfe za osnivanje i upravljanje Fondom potrebno je ishoditi na temelju članka 243. stavka 1. Zakona, a sukladno članku 243. stavku 3. Zakona, izdavanjem odobrenja za osnivanje i upravljanje UCITS fondom smatra se da je Hanfa izdala i odobrenje na prospekt i pravila UCITS fonda, kao i odobrenje na izbor depozitara za UCITS fond.

Pregledom zahtjeva i popratne dokumentacije utvrđeno je da je Društvo priložilo svu potrebnu dokumentaciju i ispunilo uvjete za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje Fondom, odobrenja Prospekta i Pravila Fonda, kao i odobrenja na izbor depozitara za Fond, u skladu s relevantnim propisima, stoga je odlučeno kao u točki 1. izreke ovog rješenja.

S obzirom na prethodno opisanu strategiju i ciljanu strukturu ulaganja Fonda koje je Društvo predvidjelo u Prospektu, a koje uključuju iznimno ulaganje preko 35% odnosno do 100% neto imovine Fonda u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska i Republika Italija, u skladu s odredbom članka 256. Zakona, odlučeno je kao u točki 2. izreke ovog rješenja.

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

UPUTA O PRAVNOM LIJEKU

Protiv ovog rješenja žalba nije dopuštena, ali se može pokrenuti upravni spor podnošenjem tužbe Upravnom sudu u Zagrebu u roku od 30 dana od dana primitka ovog rješenja.

KLASA: UP/I 992-02/22-01/36
URBROJ: 326-01-40-42-22-6
Zagreb, 14. rujna 2022. godine

ZAMJENIK PREDSJEDNIKA UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Tomislav Ridzak