



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), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje podfonda ERSTE HORIZONT 2028 II kao novog podfonda 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 6. studenoga 2025. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

Društvu **Erste Asset Management društvo 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 II**, 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

Društvo 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**) 19. rujna 2025. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje otvorenim investicijskim podfondom s javnom ponudom **ERSTE HORIZONT 2028 II** (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; 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 10. listopada 2025. 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 Podfonde.

Podfond je u prospektu klasificiran u vrstu ostali fondovi, podkategoriju fondovi s dospijecom, pri čemu se osniva na određeno vrijeme, a kao datum prestanka (dospijeca) rada Podfonda određen je 26. rujna 2028. U prospektu je navedeno da će Društvo za dan prije prestanka Podfonda izračunati cijenu udjela te po toj cijeni izvršiti otkup svih udjela i u potpunosti isplatiti ulagatelje u roku od 5 (pet) radnih dana nakon prestanka. U skladu s prospektom, izdavanje udjela u Podfonde moguće je samo u razdoblju početne ponude udjela, a nakon isteka razdoblja početne ponude dopuštene su zamjene udjela iz Podfonda, ali ne i u Podfond.

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 skraćenju trajanja Podfonda (bitna promjena prospekta), pri čemu ulagatelji imaju pravo na otkup udjela bez plaćanja izlazne naknade. Prema prospektu, prije utvrđivanja novog datuma trajanja Podfonda kojim se trajanje produljuje ili skraćuje, Društvo je dužno ishoditi odobrenje Hanfe za bitne promjene prospekta; sljedeći radni dan nakon zaprimanja odobrenja Hanfe Društvo na svojim mrežnim stranicama, na vidljivom mjestu, objavljuje obavijest o bitnim promjenama prospekta, nakon čega počinje teći rok od 40 (četrdeset) dana tijekom kojega svi ulagatelji mogu zatražiti otkup svojih udjela bez plaćanja izlazne naknade. U roku od sedam (7) dana od primitka odobrenja Hanfe Društvo je dužno svim ulagateljima dostaviti obavijest o navedenim promjenama, uključivo s novim datumom trajanja Podfonda; bitne promjene stupaju na snagu protekom roka od 40 (četrdeset) dana od dana navedene objave. Obavijest ulagateljima o produljenju trajanja Podfonda dostavlja se najkasnije 3 (tri) mjeseca prije datuma dospelja određenog prospektom, a obavijest o skraćenju trajanja najkasnije 3 (tri) mjeseca prije novog datuma prestanka.

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 dospijeca, stoga Podfond nije primjeren za ulagatelje koji namjeravaju povući ulaganje prije dospijeca 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 4,35% (oko 1,59% prosječni godišnji prinos) o dospijecu. 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 dospijeca instrumenata u Portfelju iznosi oko 2 (dvije) godine i 8 (osam) mjeseci 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;
- dospijecu obveznica, instrumenata tržišta novca i depozita bit će manje ili jednako datumu dospijeca 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, a prema svakoj od država članica koristit će se ograničenje od 35% izloženosti sukladno zakonskim odredbama;
- do 20% neto vrijednosti imovine Podfonda u depozite kod kreditnih institucija, uz uvjet da se najviše 20% neto vrijednosti imovine Podfonda može položiti u jednu kreditnu instituciju;
- do 10% neto vrijednosti imovine Podfonda u udjele UCITS fondova (Republika Hrvatska/druga država članica) i otvorenih fondova s javnom ponudom iz treće države koji ispunjavaju zakonske uvjete;
- ukupna izloženost prema fondovima (UCITS + AIF koji ispunjavaju uvjete pravilnika) neće prelaziti 10% neto vrijednosti imovine Podfonda.

Ograničenja ulaganja navedena u prospektu ili Zakonu mogu biti privremeno prekoračena u razdoblju do 6 (šest) mjeseci koje prethodi datumu prestanka (dospijeca) 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 dospijeca 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 ukupna izloženost po izvedenim financijskim instrumentima ne smije biti veća od neto vrijednosti imovine Podfonda, a tehnike i instrumenti koriste se u svrhu smanjenja rizika, smanjenja troškova ili stvaranja dodatnog prihoda, sukladno tržišnim uvjetima i ograničenjima propisanim Zakonom i prospektom.

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 dospijeću Podfonda, a naplaćuje se u iznosu od 5,00% pri otkupu udjela za ulaganja do dospijeća 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 depozitara 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 1. rujna 2025., 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.

KLASA: UP/I 992-02/25-01/40
URBROJ: 326-01-40-42-25-5
Zagreb, 6. studenoga 2025. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman