



REPUBLIC OF CROATIA
CROATIAN FINANCIAL SERVICES
SUPERVISORY AGENCY

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, 152/24, 13/26), u postupku izdavanja odobrenja za bitne promjene prospekta Krovnog 2 otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (UCITS), u odnosu na podfond tog krovnog fonda Erste Balanced, pokrenutom na zahtjev društva Erste Asset Management d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Ivana Lučića 2A, 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 12. listopada 2026. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

Erste Asset Management društvu s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Ivana Lučića 2A, OIB: 68572873963, LEI: 529900OY10YUOZTM4Z35, izdaje se odobrenje za bitne **promjene prospekta** Krovnog 2 otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (UCITS) u odnosu na podfond **Erste Balanced**, ISIN: HRICAMUICBL4, OIB: 99792542550, LEI: 549300V7UZEJB35KG230.

Obrazloženje

Erste Asset Management d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Ivana Lučića 2A, OIB: 68572873963 (dalje: **Društvo**), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) dana 2. rujna 2026. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za bitne promjene prospekta UCITS fonda i to Erste Balanced (dalje: **Fond**) kao podfonda Krovnog 2 otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (UCITS), OIB: 99792542550. Navedeni zahtjev je podnesen u skladu sa člankom 192. 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 u više navrata dostavljalo dopune, izmjene i dorade zahtjeva kao i njemu priležeće dokumentacije. Konačnu je dokumentaciju Društvo dostavilo 6. listopada 2026. godine.

Uz zahtjev je Društvo priložilo Odluku o usvajanju promjena prospekta Fonda, u svom konačnom obliku od 1. listopada 2026. 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 („Narodne novine“ broj 3/17, 41/17, 80/26, dalje: **Pravilnik**), nacrt prospekta s predloženim promjenama, nacrt odgovarajućih izmjena ključnih podataka za ulagatelje Fonda te dokaz o plaćenju naknade za izdavanje odobrenja.



Glede promjena prospekta Fonda, u bitnome se razlikuju dvije osnovne promjene:

- A. promjena cilja ulaganja i to na način da Fond taj cilj nadopunjava u dijelu koji se odnosi na promicanje okolišnih i socijalnih obilježja, što se reflektira i u određenoj dopuni strategije ulaganja tog Fonda koja nakon promjene prospekta primjenjuje dodatne obvezujuće elemente, odnosno kriterije za izbor ulaganja kao dijela procesa donošenja investicijskih odluka.
- B. Dodatna promjena investicijskog cilja i investicijske strategije, dozvoljenih vrsta imovine i ograničenja ulaganja.

Konkretno, u skladu s promjenama prospekta, Fond nakon promjena prospekta za investicijski cilj ima nastojanje ostvarivanja porasta vrijednosti imovine Fonda te ostvarivanje prihoda od kamatonosne imovine (uz umjerenu razinu volatilnosti) u srednjem ili dužem roku, izlažući se dioničkom, obvezničkom te novčanom tržištu, kao i tržištu roba i plemenitih metala, a kroz ulaganja u dionice, obveznice, instrumente tržišta novca, depozite, druge fondove te ETP-ove (Exchange traded products), sukladno u prospektu navedenim ograničenjima, pri čemu će Fond kroz ulaganja promicati određena okolišna i socijalna obilježja, ali bez ostvarivanja održivih ulaganja kako su definirana SFDR-om. Okolišna obilježja podrazumijevaju smanjenje emisije stakleničkih plinova u atmosferu te smanjenje otpada. Socijalna obilježja podrazumijevaju promicanje poboljšanja socijalnih i kadrovskih pitanja. U skladu s navedenim promjenama, u prospektu se provode i 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**) te se u prospekt unosi i novi prilog i to Obrazac predugovorne objave za financijske proizvode iz članka 8. stavaka 1., 2. i 2.a Uredbe (EU) 2019/2088 i članka 6. prvog stavka Uredbe (EU) 2020/852 u kojem se detaljnije prikazuju propisane informacije o promicanju konkretnih okolišnih i socijalnih obilježja.

Nadalje, promjenama prospekta Fonda, u dijelu investicijske strategije Fonda uklanjaju se obveza i popratna ograničenja geografske izloženosti financijskim instrumentima izloženim području pojedinih država (koje su ranije u prospektu bile detaljno popisane). Također, promjenama prospekta dodaje se mogućnost izloženosti Fonda tržištu roba i plemenitih metala.

Preciznije, nakon promjena prospekta, imovina Fonda će se ulagati kako slijedi:

- najmanje 30%, a najviše 70% neto imovine Fonda smije biti izloženo dioničkom tržištu, odnosno dionicama, pravima na kupnju dionica, fondovima koji se prema svom prospektu definiraju kao dionički fondovi te dioničkim ETF-ovima (Exchange traded funds)
- najviše 10% neto imovine Fonda smije biti posredno izloženo tržištu roba i plemenitih metala, a kroz ulaganja u ETP-ove (Exchange traded products) kao što su primjerice ETF-ovi (Exchange traded funds) i ETC-ovi (Exchange traded commodities) - financijski instrumenti koji prate kretanje cijena roba ili plemenitih metala, ali se namiruju u novcu i ne mogu rezultirati stvarnom isporukom imovine u podlozi.
- ukupna zajednička izloženost dioničkom tržištu te tržištu roba i plemenitih metala ne smije biti manja od 30% neto imovine Fonda niti veća od 70% neto imovine Fonda
- valutna izloženost imovine Fonda nije ograničena.

Dodatno, Fondu će biti dozvoljeno ulaganje više od 35% imovine Fonda u vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji Republika Hrvatska ili Savezna Republika Njemačka, umjesto dosadašnje mogućnosti primjene te iznimke i na vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji Francuska Republika, Kraljevina Nizozemska ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave tih država kao i javno međunarodno tijelo kojemu pripadaju jedna ili više država članica EU.

Konkretnije, dozvoljena ulaganja Fonda su kako slijedi:

A. UDJELI/DIONICE U INVESTICIJSKIM FONDOVIMA

Fond može bez ograničenja, ulagati u udjele/dionice investicijskih fondova, i to:

1. Udjela/dionica indeksnih fondova (eng Exchange Traded Funds odnosno dalje u tekstu ETF). ETF je investicijski fond koji prati kretanje određenog indeksa bez obzira da li se radi o dioničkom, obvezničkom ili nekom kompozitnom indeksu. Trgovanje ovim fondovima je najbližije trgovanju dionicama odnosno njihova cijena se formira na uređenom mjestu trgovanja, primjerice burzi.

Sukladno investicijskom cilju, najmanje 30% neto imovine, a najviše 70% neto imovine Fonda može biti izloženo dioničkim tržištima kao i fondovima koji se prema svom prospektu definiraju kao dionički fondovi. Ovo ograničenje ne uključuje dionice indeksnih fondova odnosno ETFova kojima se trguje na uređenom tržištu, ukoliko ti indeksni fondovi primjerice prate obveznički indeks ili neki drugi indeks, ali uključuje indeksne fondove koji prate dionički indeks.

2. UCITS fondova, uz uvjet da je u prospektu tih fondova jasno naznačeno da najviše 10% neto imovine tih fondova može biti uloženo u druge fondove. Maksimalno ulaganje u pojedini UCITS fond neće prelaziti 20% neto imovine Fonda.

3. Otvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom iz treće države pod uvjetima da:
 - a) takvi investicijski fondovi dobili su odobrenje za rad od strane Agencije odnosno nadležnog tijela države članice ili nadležnog tijela treće države s kojima je osigurana suradnja s Agencijom, a koji podliježu nadzoru za koji Agencija smatra da je istovjetan onome propisanom Zakonom,
 - b) razina zaštite za imatelje udjela takvih investicijskih fondova istovjetna je onoj koja je propisana za imatelje udjela UCITS fondova,
 - c) o poslovanju takvih investicijskih fondova izvještava se u polugodišnjim i revidiranim godišnjim izvještajima,
 - d) prospektom investicijskog fonda čiji se udjeli ili dionice namjeravaju stjecati predviđeno je da ukupno najviše 10% imovine investicijskog fonda može biti uloženo u udjele ili dionice drugih investicijskih fondova,
 - e) pojedinačno ulaganje u ove fondove može biti do 20% neto imovine Fonda uz ograničenje da ukupna suma ulaganja u ove fondove neće preći 30% neto imovine Fonda.

Društvo za upravljanje može u skladu sa zakonskim ograničenjima investirati/ulagati imovinu Fonda u udjele u investicijskim fondovima koji su direktno ili indirektno povezani s Društvom kao i u udjele u fondovima kojima upravljaju osobe povezane s Društvom.

Kada se imovina Fonda ulaže u udjele UCITS fondova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici ili u udjele otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom koji su odobrenje za rad dobili u trećoj državi, a ispunjavaju zakonske uvjete, ili u udjele ili dionice alternativnih investicijskih fondova koji ispunjavaju uvjete iz pravilnika kojim se uređuju dozvoljena ulaganja i ograničenja ulaganja UCITS fonda, maksimalna naknada za upravljanje tim fondovima ne smije biti veća od 5,00% godišnje.

B. DEPOZITI

Fond će do najviše 30% neto imovine ulagati u depozite kod kreditnih institucija (poslovnih banaka) uz poštivanje sljedećih uvjeta:

- rok dospijeca depozita neće biti duži od 12 mjeseci;
- najviše 20% neto imovine Fonda može biti uloženo u depozite kod jedne poslovne banke;
- banka u koju će se položiti depozit ima sjedište u Republici Hrvatskoj, zemljama članicama EU te u trećim zemljama u skladu sa zakonskim ograničenjima.

C. INSTRUMENTI TRŽIŠTA NOVCA

Fond će do 50% neto imovine ulagati u instrumente tržišta novca. U kategoriju ulaganja koja se naziva instrumenti tržišta novca naveli bi primjerice, ali ne isključivo, trezorske, komercijalne i blagajničke zapise, odnosno sve instrumente kojima se trguje na tržištu novca osim obveznica dospijeca do 397 dana koje su pokrivene točkom D.

D. PRENOSIVI VRIJEDNOSNI PAPIRI

Fond može ulagati sukladno ranije navedenim ograničenjima u prenosive vrijednosne papire poput dionica (uključujući dionice zatvorenih alternativnih investicijskih fondova), obveznica te ostalih prenosivih vrijednosnih papira iz članka 252. Zakona, uključujući ETP-ove (Exchange traded products).

Neuvršteni vrijednosni papiri

Fond može ulagati najviše 10% svoje neto imovine u neuvrštene vrijednosne papire.

E. FINANCIJSKE IZVEDENICE

Fond može ulagati u terminske i opcijske ugovore u svrhu zaštite imovine Fonda te u svrhu postizanja investicijskih ciljeva Fonda. U terminske i opcijske ugovore kao primjere (ali ne i jedine) izdvojili bi sljedeće financijske izvedenice:

- 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)
- utječu na dioničku izloženost Fonda.

Ostale financijske izvedenice će se koristiti u najboljem interesu ulagača te sukladno tržišnim uvjetima i prilikama.

F. REPO UGOVORI I ZAJMOVI

Fond može ulagati do 50% neto imovine u obrnute repo ugovore gdje se kao osiguranje transakcija primaju instrumenti tržišta novca ili dužnički vrijednosni papiri – REPO AKTIVNI.

Fond može ulagati do 20% neto imovine u repo ugovore u kojima se imovina Fonda daje kao osiguranje – REPO PASIVNI.

Društvo može u svoje ime i za račun Fonda pozajmljivati novčana sredstva radi provedbe otkupa udjela u Fondu ako novčana sredstva raspoloživa u Fondu 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 Fonda u trenutku uzimanja tih pozajmica. Rok dospelosti tih pozajmica neće biti duži od tri mjeseca.

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 bitne promjene prospekta i to značajne promjene elemenata vezanih uz ciljeve i strategiju ulaganja UCITS fonda navedenih u članku 191. stavku 2. 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 ovog rješenja. Ujedno se ističe kako je Hanfa u ovom postupku provjeravala usklađenost prospekta Fonda sa zahtjevima transparentnosti iz SFDR-a te pripadajuće Delegirane Uredbe Komisije (EU) 2022/1288 u kontekstu provjere jesu li dorade prospekta izrađene na dosljedan, potpun i jasan način pri čemu će se dosljednost i valjanost postupanja u skladu s takvim objavama provjeravati u daljnjim nadzornim aktivnostima.

Kako je već prethodno navedeno, opisane promjene strategije ulaganja Fonda koje je Društvo predvidjelo predmetnim bitnim promjenama prospekta, uključuju odustanak od korištenja iznimne mogućnosti ulaganja preko 35%, odnosno do 100% neto imovine Fonda u vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelj Francuska Republika, Kraljevina Nizozemska ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave tih država kao i javno međunarodno tijelo kojemu pripadaju jedna ili više država članica EU, u skladu s odredbom članka 256. Zakona. Slijedom navedenoga, odobrenjem predmetnih bitnih promjena prospekta Fonda prestaje i prethodno odobrenje za takvo ulaganje do 100% neto vrijednosti imovine Fonda, u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelj Francuska Republika, Kraljevina Nizozemska ili jedinica lokalne i područne (regionalne)

samouprave tih država kao i javno međunarodno tijelo kojemu pripadaju jedna ili više država članica EU.

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 30 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 30 dana od dana objave obavijesti o bitnim promjenama prospekta. Konačno, Društvo je o ispunjavanju navedenih obveza prema ulagateljima dužno bez odgode obavijestiti Hanfu.

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 992-02/26-03/07

URBROJ: 326-01-40-42-26-14

Zagreb, 12. listopada 2026. godine

ZAMJENICA PREDSJEDNIKA UPRAVNOG VIJEĆA
Anamarija Staničić