



**REPUBLIKA HRVATSKA**  
HRVATSKA AGENCIJA ZA NADZOR  
FINANCIJSKIH USLUGA

Na temelju odredaba članka 8. stavaka 1. i 3. i članka 15. stavka 1. 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 InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF kao novim podfondom u krovnom UCITS fondu InterCapital Krovni UCITS ETF, pokrenutom na zahtjev društva InterCapital ETF d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova ulica 1, OIB: 62466578523, LEI: 747800U0JD9V54XEHV81, zastupanom po punomoćniku Luki Ivanu Bohačeku, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 23. travnja 2026. godine donosi sljedeće

## **RJEŠENJE**

Društvu **InterCapital ETF d.o.o.** sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova ulica 1, OIB: 62466578523, LEI: 747800U0JD9V54XEHV81, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje otvorenim investicijskim podfondom s javnom ponudom **InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF**, te uključivanje navedenog podfonda u krovni otvoreni investicijski fond s javnom ponudom InterCapital Krovni UCITS ETF, što obuhvaća odobrenje prospekta i pravila tog podfonda, kao i odobrenje na izbor depozitara za taj podfond, i to društva OTP banka d.d. Split, Domovinskog rata 61, OIB: 52508873833, LEI: 5299005UJX6K7BQKV086.

## **Obrazloženje**

Društvo InterCapital ETF d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova ulica 1, OIB: 62466578523 (dalje: **Društvo**), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) dana 27. veljače 2026. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF (dalje: **Podfond InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF**) kao novim podfondom u krovnom UCITS fondu InterCapital Krovni UCITS ETF (dalje: **Krovni ETF**), sve u skladu s odredbom 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**). Zahtjev se ujedno odnosio i na izdavanje odobrenja na izbor društva OTP banka d.d. za obavljanje poslova depozitara Podfonda InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF, te je u konačnom obliku sadržavao priloge u skladu s člankom 243. Zakona.

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. Dana 17. travnja 2026. godine Društvo je dostavilo konačnu dokumentaciju.



Uvidom u predmet Hanfe KLASA: UP/I 972-02/20-01/19, utvrđeno je da je dana 8. listopada 2020. godine rješenjem Hanfe izdano odobrenje za osnivanje i rad Krovnog ETF-a, odobrenje prospekta i pravila Krovnog ETF-a, te suglasnost na izbor Addiko Bank d.d., Zagreb, Slavonska avenija 6, OIB: 14036333877, za obavljanje poslova depozitara Krovnog ETF-a.

Uvidom u predmet Hanfe KLASA: UP/I 972-02/21-01/40, utvrđeno je da je dana 29. rujna 2021. godine rješenjem Hanfe izdano odobrenje za promjenu depozitara Krovnog ETF-a, s Addiko Bank d.d. Zagreb, Slavonska avenija 6, OIB: 14036333877, na OTP banka d.d. Split, Domovinskog rata 61, OIB: 52508873833 (dalje: **Depozitar**).

Prospekt Krovnog ETF-a definira ETF (engl. „Exchange-Traded Fund“) kao otvoreni investicijski fond čijim se udjelima trguje na uređenom tržištu s barem jednim održavateljem tržišta koji poduzima odgovarajuće radnje kako bi osigurao da tržišna vrijednost njegovih udjela ne odstupa znatno od njegove neto vrijednosti imovine i, kada je primjenjivo, njegove indikativne neto vrijednosti imovine. Može biti aktivno upravljani UCITS ETF ili UCITS ETF koji prati indeks. Aktivno upravljani UCITS ETF je onaj čiji upravitelj ima diskrecijsko pravo u pogledu sastava portfelja fonda u skladu s navedenim ciljevima i politikama ulaganja, dok u konkretnom slučaju upravitelj tj. Društvo nema takvo diskrecijsko pravo, već predmetni Podfond InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF nastoji replicirati temeljni indeks (model fizičkog repliciranja).

Iz dokumentacije dostavljene uz zahtjev proizlazi da će se u navedeni Krovni ETF uključiti novoosnovani Podfond InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF te će se Krovni ETF osnivanjem novog Podfonda InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF sastojati od 6 podfondova: InterCapital CROBEX10tr UCITS ETF (budućeg naziva: InterCapital Croatia CROBEX10tr UCITS ETF), InterCapital SBITOP TR UCITS ETF (budućeg naziva: InterCapital Slovenia SBITOP tr UCITS ETF), InterCapital BET-TRN UCITS ETF (budućeg naziva: InterCapital Romania BET-TRN UCITS ETF), InterCapital Euro Money Market UCITS ETF, InterCapital EUR Romania Govt Bond 5 - 10yr UCITS ETF te novog InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF. Prospekt Krovnog ETF-a sadrži posebne odredbe kojima su za Podfond InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF regulirani, između ostaloga, ulagateljski ciljevi, strategija i ograničenja ulaganja, profil rizičnosti, ciljano tržište, kao i iznosi ulaznih i izlaznih naknada, naknada za upravljanje i drugih troškova.

Iz prospekta Krovnog ETF-a proizlazi da će Podfond InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF imati jednu klasu udjela, u valuti EUR (euro). Udjeli Podfonda InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF bit će upisani u SKDD (Središnje klirinško depozitarno društvo d.d., Zagreb) te u KDD (Centralna klirinško depotna družba d.d., Ljubljana, Republika Slovenija), koji u odnosu na navedene udjele djeluju kao voditelji registra, te će udjeli biti uvršteni na Zagrebačku burzu d.d. (dalje: **Zagrebačka burza**) kao sekundarno tržište (segment redovitog tržišta), odnosno na Ljubljansku burzu d.d. (dalje: **Ljubljanska burza**) kao sekundarno tržište (segment složenih proizvoda).

Ulagatelji mogu trgovati udjelima Podfonda InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF kontinuirano po tržišnim cijenama, u pravilu isključivo na sekundarnom tržištu. Kako bi pospješilo trgovanje udjelima Podfonda InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF na sekundarnom tržištu, Društvo sklapa ugovor s Održavateljem tržišta koji odgovarajućim radnjama (istovremenim izlaganjem naloga za kupnju i prodaju udjela uz korištenje vlastitog kapitala) osigurava da tržišna vrijednost udjela na sekundarnom tržištu ne odstupa u značajnom iznosu od neto vrijednosti imovine na primarnom tržištu, odnosno njegove indikativne neto vrijednosti imovine. Indikativni NAV (iNAV) je izračun vrijednosti neto vrijednosti imovine UCITS ETF-a unutar jednog radnog dana, na osnovi najnovijih informacija, no ne predstavlja vrijednost po kojoj ulagatelji na sekundarnom tržištu kupuju i prodaju udjele.

U slučaju Krovnog ETF-a Društvo izračunava iNAV temeljem trenutnih kotacija imovine podfonda svakih 60 sekundi tijekom trgovinskog dana te isti objavljuje na vlastitoj mrežnoj stranici i mrežnoj stranici Zagrebačke burze, odnosno Ljubljanske burze.

Društvo na primarnom tržištu izdaje i otkupljuje udjele isključivo u korist ili od Ovlaštenih sudionika (engl. „*Authorised Participant*“, dalje: **Ovlašteni sudionik**), u velikim blokovima propisane minimalne količine, tzv. LOT-ovima. Izdavanje udjela u Podfonda InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF vrši se isključivo na primarnom tržištu, isključivo na specifični zahtjev Ovlaštenih sudionika odobrenih od strane Društva, po zaprimljenim uplatama i to na temelju unosa vrijednosnih papira ili novčanom uplatom u iznosu od 200.000,00 EUR, bez gornje granice. Nije moguće izdavanje udjela kombinacijom uplate u novcu i unosom vrijednosnih papira, osim u slučaju kada novčana uplata predstavlja rezidual nastao unosom vrijednosnih papira. Prilikom izdavanja udjela na primarnom tržištu od strane Ovlaštenih sudionika koje je Društvo prethodno odobrilo definiran je LOT (minimalna količina) u iznosu od 200.000,00 EUR. Kada Društvo s Ovlaštenim sudionikom ima prethodno sklopljen ugovor o obavljanju poslova održavatelja tržišta LOT može biti i manji od prethodno navedenog iznosa od 200.000,00 EUR-a. Iznimka u odnosu na navedenu minimalnu količinu može postojati i u slučaju kada se udjeli izdaju u korist povezanog Društva kao pružatelja investicijske usluge upravljanja portfeljem, kada ne postoji iznos minimalne količine, odnosno isti može biti niži od navedenog iznosa.

Pri tome početna, odnosno nominalna vrijednost jednog udjela iznosi 10,00 EUR-a, dok kod otkupa udjela, gdje Ovlašteni sudionik prodaje udjele Društvu, količina ne može biti manja od jednog LOT-a kojeg čini 1.500 udjela u Podfonda InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF (po njegovoj važećoj cijeni). Ovlašteni sudionik je od strane Društva prethodno odobrena pravna ili fizička osoba (primjerice profesionalni ulagatelj u smislu Zakona o tržištu kapitala) koja ima, izravno ili neizravno, pristup sustavu poravnanja i namire SKDD-a, odnosno KDD-a te koja je ovlaštena na primarnom tržištu izravno od Društva kupovati i tražiti otkup udjela u Podfonda InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF, putem sustava SKDD-a, odnosno KDD-a. Dakle, za razliku od ostalih otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom, udjeli u Podfonda InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF se ne kupuju i ne otkupljuju izravno između društva za upravljanje i ulagatelja te ulagatelji mogu tražiti otkup svojih udjela izravno od Društva samo u iznimnim situacijama poremećaja na tržištu, koje su prospektom definirane kao situacije kada burzovna vrijednost udjela odstupa za 10% ili više od iNAV-a. S druge strane, Ovlašteni sudionici imaju pravo u svako doba zahtijevati otkup udjela od samoga Društva te na taj način istupiti iz Podfonda InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF, odnosno Krovnog ETF-a.

Sukladno prospektu, LOT se ne primjenjuje samo u odnosu na Ovlaštenog sudionika kod izdavanja i otkupa, već i kod kupoprodaje putem sekundarnog tržišta. Naime, ulagatelji mogu uz posredovanje članova burze trgovati udjelima ETF-a na sekundarnom tržištu, tj. burzi na koju ih je uvrstilo Društvo (Zagrebačka burza i Ljubljanska burza), no i tada udjeli moraju glasiti na LOT ili na višekratnik LOT-a koji primjenjuje konkretno sekundarno tržište. Nakon transakcije, provodi se postupak poravnanja i namire u sustavu SKDD-a, odnosno KDD-a. Kod kupoprodaje udjela putem sekundarnog tržišta kupac i prodavatelj će biti u obvezi platiti posredniku naknadu za posredovanje.

Osim na gore navedeni način, ulagatelji imaju mogućnost stjecati i prodavati udjele i izvan sekundarnog tržišta i to uz posredovanje članova sudionika sustava poravnanja i namire ili bez njihova posredovanja. U oba slučaja udjeli moraju glasiti na cijeli broj. Ako se transakcija obavlja uz posredovanje članova sudionika sustava poravnanja i namire, provodi se postupak poravnanja i namire u sustavu SKDD-a, odnosno KDD-a, a ako se obavlja bez njihova posredovanja, potrebno je urednu dokumentaciju koja predstavlja valjanu pravnu osnovu za

takvo raspolaganje dostaviti SKDD-u, odnosno sustavnim članovima KDD-a radi provođenja preknjižbi u depozitoriju, tj. u registru imatelja udjela.

Sam postupak izdavanja udjela u Podfodu InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF podijeljen je u pet koraka. U prvom koraku Ovlašteni sudionik podnosi Društvu zahtjev za izdavanje udjela (svaki radni dan do 15:00 sati za uplate u novcu, odnosno do 13:00 sati za unos vrijednosnim papirima, tzv. dan T) u kojemu naznačuje oznaku udjela te iznos ukupnih novčanih sredstava za uplatu izražen u EUR, odnosno sastav košarice vrijednosnih papira kao i iznos svake pojedine pozicije vrijednosnih papira koju Ovlašteni sudionik namjerava unijeti, pored ostalih podataka koji su kao obvezni navedeni u samom zahtjevu. Prilikom unosa vrijednosnih papira dopušteno je odstupanje od +/- 2% od objavljene košarice u odnosu na svaku pojedinačnu poziciju vrijednosnih papira. Veće odstupanje od navedenog dopušteno je isključivo u slučaju da Društvo s Ovlaštenim sudionikom ima prethodno sklopljeni ugovor o obavljanju poslova održavatelja tržišta, pri čemu takvo odstupanje tada ne može prelaziti +/- 20% od objavljene košarice u odnosu na svaku pojedinačnu poziciju vrijednosnih papira. Ako se izdavanje udjela obavlja na temelju novčane uplate u zahtjevu za izdavanje udjela mora biti naveden iznos ukupnih novčanih sredstava za uplatu izražen u EUR, odnosno PLN-u, pored ostalih podataka koji su kao obvezni navedeni u samom zahtjevu. U drugom koraku, Društvo će isti radni dan putem e-mail poruke ili na neki drugi način bez odgađanja obavijestiti Ovlaštenog sudionika je li njegov zahtjev uredan. Društvo će o navedenom obavijestiti i Depozitara. Ujedno, nakon primitka zahtjeva za izdavanje udjela, Društvo će isti Radni dan bez odgađanja, putem e-mail poruke ili na neki drugi način, obavijestiti Ovlaštenog sudionika o prihvatljivosti sastava košarice vrijednosnih papira te iznosu svake pojedine pozicije, kao i iznosu novčanih sredstava koje je, kao rezidual, potrebno uplatiti kada je riječ o izdavanju Udjela u pod-fondovima kod kojih se izdavanje udjela obavlja na temelju unosa vrijednosnih papira. Društvo će o navedenom obavijestiti Depozitara. Kod izdavanja Udjela moguće je da dođe do uplate određenog novčanog iznosa od strane Ovlaštenog sudionika pri čemu novčani iznos predstavlja rezidual koji je nastao zaokruživanjem broja Udjela koji će se izdati Ovlaštenom sudioniku na cijeli broj. U slučaju da Ovlašteni sudionik izvrši preplatu tog novčanog iznosa Društvo će preplaćeni iznos vratiti idući Radni dan. U trećem koraku, Ovlašteni sudionik će isti radni dan u odnosu izvršiti prijenos vrijednosnih papira iz kompozicije portfelja putem FoP-a na račun Depozitara i to na račun Depozitara koji se vodi u ogovarajućem središnjem depozitoriju. Uplatu novčanih sredstava, primjenjivo i kod uplate kao reziduala, kao i kod uplate u svrhu izdavanja udjela, Ovlašteni sudionik izvršava na novčani račun Podfonda otvoren kod Depozitara koji evidentira uplatu na račun Podfonda. Prijenos vrijednosnih papira i uplata novčanih sredstava na ime reziduala, mora se izvršiti najkasnije do 16:00 sati, a prijenos uplata u novcu do 15:00 sati. U slučaju da Ovlašteni sudionik ne prenese novčana sredstva u definiranom vremenu, smatrat će se da je zahtjev podnesen idući radni dan. Ako pak Društvo odbije sklopiti ugovor o ulaganju, smatra se da nije sklopljen ugovor o ulaganju te je Društvo dužno o tome obavijestiti Ovlaštenog sudionika. U četvrtom koraku, nakon što Depozitar obavijesti Društvo o primitku novčane uplate, Društvo idući radni dan (T+1) vrši izdavanje udjela i to putem sustava SKDD-a kada je riječ o udjelima koji su upisani u SKDD-u, prijenosom s trezorskog računa na račun Ovlaštenog sudionika, odnosno putem sustava KDD-a kada je riječ o udjelima koji su upisani u KDD-u, prijenosom s prolaznog računa za udjele na račun Ovlaštenog sudionika. Izdavanje udjela obavlja se po cijeni udjela važećoj onog radnog dana kada je podnesen zahtjev za izdavanje udjela, a broj izdanih udjela računa se na cijeli broj. U petom koraku na T+1 vrši se upis novih udjela u registar udjela kod SKDD-a, odnosno KDD-a te ogovarajući upis nove količine izdanih udjela na Zagrebačkoj burzi ili Ljubljanskoj burzi, isti dan kada je izvršen upis u registar udjela.

Kao što je izdavanje udjela prospektom podijeljeno po koracima, tako je sukladno prospektu po koracima podijeljen i otkup udjela i to kroz tri koraka. U prvom koraku Ovlašteni sudionik podnosi Društvu zahtjev za otkupom udjela u kojemu navodi točan broj udjela u odnosu na

koje traži otkup. Ako je zahtjev podnesen do 15 sati, priznaje mu se cijena udjela važeća za taj radni dan (dan T), u protivnom za prvi sljedeći radni dan. U drugom koraku Društvo idući radni dan (T+1) potvrđuje Ovlaštenom sudioniku prihvatljivost zahtjeva zajedno s podacima o sastavu košarice vrijednosnih papira te iznosu svake pojedine pozicije, kao i eventualnom iznosu novčanih sredstava koje će se na ime reziduala isplatiti u korist Ovlaštenog sudionika kada je riječ o izdavanju udjela na temelju unosa vrijednosnih papira.

Kada je riječ o izdavanju udjela na temelju novčane uplate otkup udjela obaviti će se novčanom isplatom od strane Društva koje nastupa za račun ovog Podfonda, a koje će se izvršiti u korist novčanog računa Ovlaštenog sudionika. U slučaju isplate u novcu Društvo će za račun Podfonda izvršiti isplatu u novcu na račun Ovlaštenog sudionika kojeg odredi Ovlašteni sudionik u zahtjevu za otkup Udjela i to u roku od najviše 5 (pet) radnih dana od dana zaprimanja valjanog pisanog zahtjeva Ovlaštenog sudionika. U trećem koraku, kod otkupa udjela od Ovlaštenih sudionika u košarici vrijednosnih papira Ovlašteni sudionik u sustavu odgovarajućeg središnjeg depozitorija idući Radni dan (T+1) računajući od dana dostave zahtjeva za otkupom udjela do 11:00 sati vrši prijenos udjela sa svoga računa na račun Društva u središnjem depozitoriju na osnovi čega će Depozitar izvršiti isporuku košarice vrijednosnih papira na račun Ovlaštenog sudionika u odgovarajućem središnjem depozitoriju. Društvo će isti dan poništiti primljene udjele koji se nalaze na računu u odgovarajućem središnjem depozitoriju. Preostalu razliku, novčanih sredstva ako postoji kao rezidual, Društvo za račun Podfonda isplaćuje na račun Ovlaštenog sudionika. Prijenos vrijednosnih papira na račun Ovlaštenog sudionika izvršit će se isti Radni dan kada je Društvo Ovlaštenom sudioniku potvrdilo prihvatljivost zahtjeva (T+1).

Prospektom je, također, po koracima razrađeno i postupanje u iznimnim situacijama u kojima zbog poremećaja na tržištu, ako burzovna vrijednost udjela odstupa za 10% ili više od iNAV-a, ulagatelji mogu podnijeti zahtjev za otkup udjela izravno Društvu. Tada je prvi korak podnošenje zahtjeva za otkup udjela i to do 15 sati, kako bi se priznala cijena važeća za taj radni dan (dan T). U drugom koraku Društvo idući radni dan (T+1) potvrđuje ulagatelju prihvatljivost zahtjeva, dok će u trećem koraku ulagatelj idući radni dan (T+1) računajući od dana dostave zahtjeva za otkupom udjela i to do 11:00 sati putem ovlaštene pravne osobe koja je član sudionik sustava odgovarajućeg središnjeg depozitorija prenijeti svoje udjele u Podfonda na račun Društva u odgovarajućem depozitoriju. Isplata novčanih sredstava ostalim ulagateljima na ime otkupa udjela izvršit će se na račun pravne osobe koja je član sudionik sustava odgovarajućeg središnjeg depozitorija, a putem koje je takav ulagatelj izvršio prijenos udjela na račun Društva u depozitoriju i to isti radni dan kada je Društvo takvom ulagatelju potvrdilo prihvatljivost zahtjeva (T+1), uz uvjet da su udjeli preneseni na račun u depozitoriju.

Isplate temeljem otkupa udjela kao i uplate za izdavanje udjela vrše se u EUR ili PLN. Ako pak isplata novčanih sredstava ne bi bila moguća, Depozitar će izvršiti isporuku košarice vrijednosnih papira (otkup *in specie*) na račun ulagatelja u odgovarajućem depozitoriju i to isti radni dan kada je Društvo takvom ulagatelju potvrdilo prihvatljivost zahtjeva (T+1), uz uvjet da su udjeli preneseni na račun u odgovarajućem depozitoriju. Pri tome se u prospektu naglašava da isporuka vrijednosnih papira na račun u odgovarajućem depozitoriju zahtijeva prethodno otvaranje takvog računa te može predstavljati trošak za ulagatelje.

U skladu s prospektom Podfonda InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF, investicijski cilj ovog Podfonda je repliciranje dioničkog indeksa Varšavske burze WIG30TR. Kao referentna veličina/usporedna vrijednost (benchmark) za vrednovanje povrata koji ostvaruje Podfond koristi se indeks WIG30TR koji je dionički indeks Varšavske burze kod kojeg su dividende uključene u izračun. Radi se o indeksu u kojem je težina svake dionice određena sukladno njezinoj free float tržišnoj kapitalizaciji i ograničena je na 10% kako bi se izbjegao prevladavajući utjecaj dionica s velikom kapitalizacijom. WIG30TR se računa u PLN i distribuira u stvarnom vremenu, kontinuirano tijekom trgovine.

WIG30TR kao referentnu vrijednost pruža društvo GPW Benchmarks S.A. (u vlasništvu Varšavske burze) koje je administrator navedene referentne vrijednosti te je uvršteno u ESMA-in javni registar administratora referentnih vrijednosti.

S obzirom da je sastav tog indeksa podložan promjenama, detaljnije informacije i obavijesti su dostupne na mrežnim stranicama Varšavske burze: <https://gpwbenchmark.pl/en-karta-indeksu?isin=PL9999999367>. Podfondom se upravlja pasivnim načinom upravljanja kroz po uzorku replicirajuću indeksnu strategiju na način da Društvo imovinu Podfonda ulaže, kada je riječ o ulaganju u dionice, isključivo u dionice koje se nalaze u sastavu indeksa WIG30TR ili planiraju biti dodane u navedeni indeks. Podfond se prilagođava promjenama u definiciji ili sastavu indeksa WIG30TR. Ova strategija ne mora dovesti do ulaganja u svaku sastavnicu indeksa u indeksom točno određenim omjerima, već ista može uključivati i druge tehnike optimizacije kojima Društvo kao upravitelj Podfonda nastoji postići potrebnu izloženost indeksu. Provodeći strategiju upravljanja Podfondom u cilju zadovoljenja investicijskom cilja Podfonda, cijena udjela ne mora nužno pratiti referentnu veličinu i njen prinos u apsolutnom iznosu. Godišnja razlika prinosa pokazuje iznos za koji je povrat Podfonda nadmašio ili podbacio povrat referentne veličine. Razlika u prinosima u normalnim tržišnim uvjetima ne bi smjela iznositi više od 3%. Ulagateljima i potencijalnim ulagateljima se posebno naglašava činjenica da je procjena razlike u prinosima temeljena na pretpostavci normalnih tržišnih uvjeta i ne predstavlja fiksno ograničenje ovog Podfonda. Razlika u prinosima između Podfonda i referentne vrijednosti kod klasa denominiranih u valuti različitoj od valute indeksa može biti dodatno pod utjecajem kretanja valutnog para EUR/PLN odnosno veća od navedenih 3%.

Glede dozvoljenih ulaganja, posebnostima prospekta Krovnog ETF-a u dijelu koji se odnosi na Podfond InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF predviđeno je ulaganje:

- minimalno 90% neto vrijednosti imovine u dionice izdane u Poljskoj koje su sastavnice indeksa WIG30TR, ili je Društvu, temeljem javno dostupnih podataka i internih izračuna, poznato da će postati sastavnice indeksa WIG30TR. U tom slučaju, u svrhu efikasnijeg praćenja indeksa, a uvažavajući specifičnosti tržišta (poput likvidnosti) sastav dionica u imovini Podfonda može odstupati od trenutnog sastava WIG30TR. U svakom slučaju, Podfond će, u okviru navedenog postotnog ograničenja, ulagati isključivo u dionice koje kotiraju na Varšavskoj burzi;
- do 10% neto vrijednosti imovine u depozite kod kreditnih institucija u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici Europske unije;
- do 10% neto vrijednosti imovine u kratkoročne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdavatelja Republike Hrvatske ili druge države članice Europske unije;
- do 20% neto vrijednosti imovine u sporazume o reotkupu (repo sporazume) s gore navedenim financijskim instrumentima.

Imovinu Podfonda dozvoljeno je prema prospektu držati u novcu na računima, u skladu sa zakonskim ograničenjima.

Podfond InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF ima visok profil rizičnosti, pri čemu Društvo koristi skalu od četiri stupnja (vrlo nizak, nizak, umjeren i visok), dok se predviđa razina 5 od 7 zbirnog pokazatelja rizičnosti (SRI).

U prospektu se, nadalje, navodi da je Podfond InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF prvenstveno namijenjen ulagateljima koji žele biti izloženi poljskom dioničkom tržištu, koji namjeravaju svoja sredstva uložiti na razdoblje duže od 5 (pet) godina te koji su spremni prihvatiti visoko rizično ulaganje.

U pogledu naknada i troškova u prospektu se navodi kako se ulazna i izlazna naknada ne naplaćuju. Naknada za upravljanje iznosi 0,40% godišnje uvećano za porez ako postoji porezna obveza. Naknada Društvu obračunava se svakodnevno, na osnovicu koju čini ukupna imovina Podfonda InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF umanjena za iznos obveza tog podfonda s osnove ulaganja (financijske obveze) za Dan vrednovanja (T-1), a izračunati iznosi terete imovinu tog podfonda. Naknada za upravljanje izračunava se na utvrđenu osnovicu primjenom pojedinačnih koeficijenata godišnjih stopa naknada ovisno o broju dana vrednovanja. Ovako obračunata naknada za upravljanje kumulirat će se i isplaćivati Društvu jednom mjesečno.

Imovina Podfonda InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF će se teretiti za naknadu Depozitaru koja iznosi 0,08% godišnje za svaki od podfondova, uvećano za porez ako postoji porezna obveza. Iznos naknade Depozitaru obračunava se svakodnevno, na osnovicu koju čini ukupna imovina Podfonda InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF umanjena za iznos obveza tog podfonda s osnove ulaganja (financijske obveze) za Dan vrednovanja (T-1), a izračunati iznosi terete imovinu tog podfonda. Naknada Depozitaru izračunava se na utvrđenu osnovicu primjenom pojedinačnih koeficijenata godišnjih stopa naknada ovisno o broju dana vrednovanja. Ovako obračunata naknada depozitaru kumulirat će se i isplaćivati jednom mjesečno.

Troškove vezane za stjecanje i prodaju imovine Podfonda InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF čine svi troškovi, provizije ili pristojbe vezani za transakcije vrijednosnim papirima i novčanim sredstvima tog podfonda (npr. naknade za prijenos novčanih sredstava prema Ovlaštenom sudioniku u postupku otkupa udjela, troškovi Održavatelja tržišta u iznosu od 0,60% neto vrijednosti imovine podfonda godišnje, naknade posrednika u trgovini vrijednosnim papirima, tj. transakcijski troškovi). Ti su troškovi plativi iz imovine podfonda, isto kao i troškovi registra udjela (uključuju troškove pohrane udjela te su određeni Cjenikom voditelja Registra udjela), troškovi revizije koji se plaćaju u stvarnoj visini nastalih troškova te troškovi uvrštenja udjela na uređeno tržište koji uključuje godišnji trošak za održavanje uvrštenja, pri čemu iznos ne mora biti jednak na svakom tržištu, odnosno ne mora predstavljati neizmijenjenu kategoriju, već su moguće njegove promjene (primjerice, tijekom početnog uvrštenja udjela moguće je postojanje odgovarajućeg popusta, moguće je da dođe do povećanja cjenika burze na koju su udjeli uvršteni i slično).

Depozitar Podfonda InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF je OTP banka d.d., Split, Domovinskog rata 61, OIB: 52508873833, koja već obavlja poslove depozitara za postojećih 5 podfondova Krovnog ETF-a.

Reviziju Podfonda InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF vršit će društvo PricewaterhouseCoopers d.o.o. iz Zagreba, Ulica Vjekoslava Heinzela 70, OIB: 81744835353.

Zahtjev je osnovan.

Iz dostavljenog zahtjeva je razvidno 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, dalje: **Pravilnik o osnivanju**) te da prospekt Krovnog ETF-a sadrži podatke predviđene člankom 191. Zakona, dok pravila Krovnog ETF-a prilagođena u odnosu na novi Podfond InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF sadrže podatke predviđene člankom 198. Zakona. U skladu s člankom 195. stavkom 3. Zakona, uz zahtjev je dostavljena i suglasnost nadzornog odbora Društva na pravila Krovnog ETF-a prilagođena u odnosu na novi Podfond InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF.

Društvo je uz zahtjev dostavilo i Dodatak IV Ugovoru o obavljanju poslova depozitara za Krovni ETF, sklopljen dana 13. veljače 2026. godine između Društva i OTP banka d.d., Split, Domovinskog rata 61, OIB: 52508873833, kojim je dopunjen osnovni Ugovor o obavljanju poslova depozitara od 7. rujna 2021. godine, uz ostale pripadajuće dodatke tom ugovoru. Društvo je dostavilo i dokaze da predloženi depozitar ispunjava uvjete iz Zakona te propisanu dokumentaciju za depozitara iz gore navedenih podzakonskih propisa.

Odobrenje Hanfe za osnivanje i upravljanje Podfondom InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF 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 InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF u skladu s relevantnim propisima (što se odnosi i na odobrenje prospekta i pravila Krovnog ETF-a dorađena s posebnostima u odnosu na Podfond InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF, kao i odobrenje na izbor depozitara za Podfond InterCapital Poland WIG30TR UCITS ETF). Slijedom navedenoga odlučeno je kao u izreci ovog rješenja.

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.

**PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA**  
**dr. sc. Ante Žigman**

KLASA: UP/I 992-02/26-01/05  
URBROJ: 326-01-40-42-26-10  
Zagreb, 23. travnja 2026. godine