

Na temelju odredaba članka 8. stavka 1. 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), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje podfonda InterCapital Dollar Balanced kao novog podfonda u krovnom UCITS fondu InterCapital UCITS krovni otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, pokrenutom na zahtjev društva INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova 1, OIB: 59300096187, LEI: 529900PWYTEP77IEKE59, zastupano po zastupano po punomoćniku Sutvidu Uglešiću, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 5. rujna 2022. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

1. Društvu **INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima**, sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova 1, OIB: 59300096187, LEI: 529900PWYTEP77IEKE59, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje **otvorenog investicijskog podfonda s javnom ponudom InterCapital Dollar Balanced**, te uključivanje navedenog podfonda u krovni UCITS fond InterCapital UCITS krovni otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, što obuhvaća odobrenje prospekta i pravila tog podfonda, kao i odobrenje na izbor depozitara za taj fond, i to društva OTP banka dioničko društvo, sa sjedištem u Splitu, Ulica Domovinskog rata 61, OIB: 52508873833, LEI: 5299005UJX6K7BQKV086.

2. Društvu INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova 1, OIB: 59300096187, LEI: 529900PWYTEP77IEKE59, izdaje se odobrenje za ulaganje do 100% neto vrijednosti imovine otvorenog investicijskog podfonda s javnom ponudom InterCapital Dollar Balanced, u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca novca čiji je izdavalac ili za koje jamči Republika Hrvatska ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske, Savezna Republika Njemačka, 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.

Obrazloženje

Društvo INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova 1, OIB: 59300096187, LEI: 529900PWYTEP77IEKE59 (dalje: **Društvo**), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) dana 25. siječnja 2022. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom InterCapital Dollar Balanced (dalje: **Podfond**) kao novog podfonda krovnog UCITS fonda InterCapital UCITS krovni otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (dalje: **Krovni fond**), sve u skladu s odredbom članka 243., a u vezi odredbe članka 261. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22; dalje: **Zakon**). Zahtjev se ujedno odnosio i na izdavanje odobrenja na izbor OTP banka dioničko društvo, za obavljanje poslova depozitara Podfondte je u konačnom obliku sadržavao priloge u skladu s člankom 243. Zakona.

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je na traženje Hanfe u nekoliko navrata dostavljalo dopune i dorade zahtjeva kao i njemu priležće dokumentacije, da bi dana 2. rujna 2022. dostavilo i konačne dopune zahtjeva i dokumentacije.

Uvidom u predmet Hanfe Klasa: UP/I-451-04/14-06/59, utvrđeno je da je dana 12. prosinca 2014. godine rješenjem Hanfe izdano Društvu odobrenje za osnivanje i rad Krovnog fonda, odobrenje Prospekta i Pravila Krovnog fonda.

Uvidom u predmet Hanfe Klasa: KLASA: UP/I 972-02/21-01/53, utvrđeno je da je dana 24. studenog 2021. godine rješenjem Hanfe izdano Društvu odobrenje za promjenu depozitara Krovnog fonda, sa Addiko Bank d.d. Zagreb, Slavonska avenija 6, OIB: 14036333877 na OTP banka d.d. Split, Domovinskog rata 61, OIB: 52508873833, LEI: 5299005UJX6K7BQKV086, 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 posebne odredbe kojima su za Podfond regulirani ciljevi ulaganja, investicijska strategija i ciljana struktura portfelja Podfonda, profil rizičnosti Podfonda, ciljano tržište, kao i iznosi ulaznih i izlaznih naknada, naknada za upravljanje i drugih troškova.

Iz Prospekta Krovnog fonda, a posebno njegovog Dodatka B u dijelu koji se odnosi na Podfond, proizlazi kako u skladu s Kodeksom poslovanja društava za upravljanje investicijskim fondovima Podfond po klasifikaciji temeljem kriterija izloženosti imovine fondova pojedinim klasama financijske imovine spada u uravnotežene mješovite fondove. Podfond ima **umjeren profil rizičnosti**.

Prema Prospektu Krovnog fonda, tipičan **ulagatelj** u Podfond je pravna ili fizička osoba koja dio svojih novčanih sredstava ulaže na dulji rok (4 godine i duže) pri tome očekujući povrat na razini prinosa koji ostvaruju fondovi koji ulažu u dionička i obveznička tržišta (umjeren do viši očekivani prinosi) te u skladu s tim tolerira povišenu razinu rizika.

Prema Prospektu Krovnog fonda ovaj Podfond za **investicijski cilj** ima umjereni rast glavnice ostvarivanjem kapitalne dobiti ulaganjem u dionice, ali i od redovitih prihoda od financijskih instrumenata s fiksnim prinosom u koje ulaže promičući u isto vrijeme određena okolišna i socijalna obilježja. Podfond svoju imovinu namjerava ulagati u različite vrste imovine od kojih su glavne vrste dionice i financijski instrumenti s fiksnim prinosom, a udio svake pojedine vrste imovine ne smije prelaziti 70% neto imovine Podfonda, pri čemu će najmanje 30% biti uloženo u dionice. Podfondom se upravlja aktivno (bez korištenja neke referentne veličine ili indeksa), odnosno Društvo ima diskrecijsko pravo pri odabiru investicija sve dok su iste u skladu sa Zakonom, Prospektom i pripadajućim pravilnicima.

U Prospektu Krovnog fonda, u dijelu posebnosti za Podfond, navedena su pojedina **ograničenja ulaganja** Podfonda iz kojih proizlazi da se:

- do 70% neto imovine pod-fonda u:
 - dionice i prava na dionice izdavatelja iz država članica EU i OECD-a – do 70%,
 - dionice i prava na dionice izdavatelja iz FR Brazila, Ruske Federacije, Republike Indije, NR Kine i Južnoafričke republike – do 50%,
 - dionice i prava na dionice izdavatelja iz Moldavije, Ukrajine, Hong Konga, Indonezije, Malezije, Filipina, Singapura, Tajvana, Tajlanda, Jordana, Kazahstana, Kuvajta, Katara, Pakistana Saudijske Arabije, Ujedinjenih arapskih emirata, Egipta, Argentine, Urugvaja i Perua – do 30%,

- dionice i prava na dionice izdavatelja iz Republike Hrvatske – do 20%,
 - dionice i prava na dionice izdavatelja iz bilo koje države koja nije navedena pod prethodnim točkama ovog dijela – do 10%,
 - udjele u tzv. Exchange Traded Funds (ETFs – fondovi kojima se trguje na burzi, a čija promjena cijene prati određeni dionički indeks ili košaricu dionica) – do 20% imovine.
 - udjele investicijskih fondova iz članka 252. stavka 1. točke 3. Zakona, koji pretežno ulažu u dionice izdavatelja sa sjedištem u bilo kojoj od država koje su navedene pod prethodnim točkama ovog dijela uz uvjet da ne naplaćuju naknadu za upravljanje veću od 3,5% - do 10%,
- do 70% neto imovine pod-fonda u:
 - instrumenti tržišta novca i obveznice čiji je izdavatelj ili za koje jamči država članica EU ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave države članice EU i OECD-a te instrumenti tržišta novca i obveznice trgovačkih društava iz tih država – do 70%,
 - instrumenti tržišta novca i obveznice čiji je izdavatelj ili za koje jamči države: FR Brazil, Ruska Federacija, Republika Indija, NR Kina i Južnoafrička republika ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave iz tih država te instrumenti tržišta novca i obveznice trgovačkih društava iz tih država – do 50%,
 - instrumenti tržišta novca i obveznice čiji je izdavatelj ili za koje jamči države: Moldavija, Ukrajina, Hong Kong, Indonezija, Malezija, Filipina, Singapur, Tajvan, Tajland, Jordan, Kazahstan, Kuvajt, Katar, Pakistan Saudijska Arabija, Ujedinjeni arapski emirat, Egipat, Argentina, Urugvaj i Peru ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave iz tih država te instrumenti tržišta novca i obveznice trgovačkih društava iz tih država – do 20%,
 - instrumenti tržišta novca i obveznice čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske te instrumenti tržišta novca i obveznice trgovačkih društava iz Republike Hrvatske – do 70%,
 - instrumenti tržišta novca i obveznice čiji je izdavatelj ili za koje jamče bilo koja države koje nije navedena pod prethodnim točkama ovog dijela te instrumenti tržišta novca i obveznice trgovačkih društava iz tih država – do 10%,
 - udjele investicijskih fondova iz članka 252. stavka 1. točke 3. Zakona, a koji fondovi ulažu pretežno u financijske instrumente s fiksnim prinosom izdavatelja sa sjedištem u bilo kojoj od država koje su navedene pod prethodnim točkama ovog dijela uz uvjet da ne naplaćuju naknadu za upravljanje veću od 3,5% - do 10% imovine.
 - do 40% neto imovine pod-fonda ulaže se u:
 - depozite kod kreditnih institucija u skladu s člankom 252. stavkom 1. točkom 4. Zakona, koje kreditne institucije imaju registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj, državi članici EU, CEFTA-e i OECD-a – do 40%,

Prethodno navedena mogućnost ulaganja neto imovine pod-fonda u depozite kod naznačenih kreditnih institucija predviđena je primarno u slučaju postojanja poremećaja na obvezničkom tržištu ili u slučaju da su kratkoročne stope puno više nego dugoročne.

U Prospektu je navedeno kako se ulaganja u uvrštene (kojima se trguje na uređenim tržištima iz članka 252. stavka 1. točke 1. Zakona) i neuvrštene (OTC) terminske i opsijske ugovore i druge financijske izvedenice te repo ugovore mogu koristiti u svrhu zaštite od rizika, smanjenja troškova te stvaranja dodatnog kapitala za Podfond, a sve u svrhu postizanja investicijskih ciljeva Podfonda. Korištenjem financijskih izvedenica i tehnika učinkovitog upravljanja

portfeljem neće se mijenjati investicijska strategija, niti povećati izloženost rizicima iznad onih definiranih Prospektom Podfonda te Zakonom.

Društvo će prema Prospektu koristiti slijedeće tehnike i instrumente za učinkovito upravljanje portfeljem vezane uz prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca:

- repo ugovore (koji obuhvaćaju repo i obratni repo ugovor);
- ugovore o prodaji i ponovnoj kupnji te ugovore o kupnji i ponovnoj prodaji;
- pozajmljivanje vrijednosnih papira drugoj ugovornoj strani i pozajmljivanje vrijednosnih papira od druge ugovorne strane, na način kako su definirane Uredbom EU 2015/2365 Europskog Parlamenta i Vijeća od 25. studenoga 2015. o transparentnosti transakcija financiranja vrijednosnih papira i ponovne uporabe te o izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012.

Sve navedene tehnike i instrumenti u kojima se prenosivi vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca koji čine imovinu podfonda daju kao kolateral mogu činiti najviše 20% neto imovine podfonda. Očekivani udio imovine pod upravljanjem koji će biti obuhvaćen takvim tehnikama i instrumentima u uobičajenim tržišnim uvjetima jednak je 20% neto imovine podfonda. Sve navedene tehnike i instrumenti u kojima se prenosivi vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca primaju kao kolateral mogu činiti najviše 100% neto imovine podfonda. Očekivani udio imovine pod upravljanjem koji će biti obuhvaćen takvim tehnikama i instrumentima u uobičajenim tržišnim uvjetima jednak je 50% neto imovine podfonda.

Podfond Krovnog fonda određuje se u Prospektu kao podfond kojim se **promiču okolišna ili socijalna obilježja**, ili kombinacije tih obilježja. U tu svrhu u Prospektu se dodaje Dodatak E za prikaz informacija o promicanju okolišnih i socijalnih obilježja, te opis metodologije kojom se to postiže.

Iz navedenog Dodatka E proizlazi kako Podfond **promiče pojedina okolišna i socijalna obilježja** (uključujući emisiju ugljika i politiku njenog smanjenja, učinkovitost upravljanja resursima, upravljanje otpadom, brigu o ljudskim pravima, raznolikost prilikom zapošljavanja, sigurnost na poslu, sastav i neovisnost članova Uprave i Nadzornog odbora, transparentnost i jasnu podjelu odgovornosti, prava dioničara, način revizije) iako nema za cilj održiva ulaganja te nema obvezu provođenja takvih održivih ulaganja.

U spomenutom Dodatku E navodi se kako se promicanje tih obilježja osigurava kroz primjenu kriterija isključivanja te računanja ESG ocjene za pojedinačne vrijednosnice. Također se navodi kako se prije samog postupka dodjeljivanja ESG ocjene provjerava zadovoljava li potencijalna investicija kriterije isključivanja, te kako se direktno isključivanje koristi u slučaju povezanosti s određenim zemljama, nezadovoljavanja minimalnih zahtjeva upravljanja ili nakon neuspješnog angažiranja koje je za cilj imalo ispraviti kršenja određenih pravila ili praksi korporativnog upravlja.

U Dodatku E se također navodi kako na razini pojedinačnih pod-fondova Društvo koristi ESG ocjenu fonda kao agregirani pokazatelj kvalitete ekoloških i socijalnih obilježja svih pojedinačnih investicija pri čemu se ocjena može kretati od 0 do 100, pri čemu je 100 najbolji rezultat koji bi značio da su svi pojedinačni izdavatelji u koje fond ulaže po svim obilježjima najbolji u usporedivoj grupi izdavatelja (takozvani best-in-class pristup) te kako je više informacija o obilježjima koja ulaze u ESG ocjenu i samom postupku ocjenjivanja dostupno na web stranicama Društva u sklopu Politike odgovornog ulaganja.

Također, u spomenutom Dodatku E navodi se kako će Društvo glavne štetne učinke propisane regulativom računati i objavljivati u svrhu informiranja ulagatelja, ali nema ih obvezu održavati na određenoj razini (osim ukoliko su to zahtjevi regulatora).

Konačno, vezano uz opisanu strategiju ulaganja, Društvo je iznimno od ograničenja iz članka 254. stavka 1. Zakona, Prospektom predvidjelo mogućnost ulaganja više od 35% neto imovine Fonda u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske, Savezna Republika Njemačka, 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, pod uvjetom da su zadovoljeni ostali uvjeti iz članka 256.b Zakona. Osnovna svrha ove iznimke odnosi se na okolnost da Društvo ove izdavatelje smatra izdavateljima visoke kvalitete, te će se iznimka koristiti u uvjetima pojačane volatilnosti na tržištu s ciljem da se maksimalno zaštite interesi ulagatelja u taj Podfond

Podfond ima četiri klase udjela: A, B i C koje se razlikuju po prodajnim kanalima, najnižem iznosu pojedinačnih ulaganja, naknadi za upravljanje, izlaznoj i ulaznoj naknadi. Detalji oko navedenog nalaze se u Prospektu, Dodatku B, dijelu koji se tiče posebnosti konkretnog Podfonda.

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) i članka 2. stavaka 1. i 2. Pravilnika o obavljanju poslova depozitara UCITS fonda („Narodne Novine“ broj 41/17) te da Prospekt Krovnog fonda sadrži podatke predviđene člankom 191. Zakona, dok Pravila Fonda sadrže podatke predviđene člankom 198. Zakona.

U skladu s člankom 195. stavkom 3. Zakona, uz zahtjev je dostavljena i suglasnost depozitara i nadzornog odbora Društva na pravila Krovnog fonda.

Društvo je uz zahtjev dostavilo i Dodatak I Ugovoru o obavljanju poslova depozitara za Krovni fond, sklopljen dana 20. siječnja 2022. godine između Društva i OTP banka d.d. Split, Domovinskog rata 61, OIB: 52508873833, LEI: 5299005UJX6K7BQKV086, kojim je dopunjen osnovni ugovor o obavljanju poslova depozitara od 25. listopada 2021. godine. 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 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. Pri tome se ističe kako je Društvu u predmetu KLASA: UP/I 992-02/22-03/02, 5. rujna 2022. godine Hanfa izdala odobrenje za bitne promjene prospekta Krovnog fonda. Bitne promjene prospekta Krovnog fonda tiču se, između ostaloga, i dorade u cilju usklađenja s primjenjivim odredbama **SFDR-a**, koje utječu i na ovopredmetni Podfond. Stoga se naglašava kako bitne promjene prospekta Krovnog fonda, a time i primjenjivi tekst prospekta Podfonda stupa na snagu istekom roka od 40 dana od dana objave obavijesti o bitnim promjenama prospekta na mrežnim stranicama Društva na vidljivom mjestu.

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 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 vrijednosne papire i instrumente tržišta novca novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske, Savezna Republika Njemačka, 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, odlučeno je kao u točki 2. izreke 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.

KLASA: UP/I 992-02/22-01/04

URBROJ: 326-01-40-42-22-19

Zagreb, 5. rujna 2022. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman