



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 članaka 192. i 193. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22), u postupku izdavanja odobrenja za bitne promjene prospekta InterCapital UCITS krovnog otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, pokrenutom na zahtjev INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova ulica 1, OIB: 59300096187, LEI: 529900PWYTEP77IEKE59, zastupanog po predsjedniku Uprave Ivanu Kurtoviću, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 11. travnja 2024. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

1. INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova ulica 1, OIB: 59300096187, LEI: 529900PWYTEP77IEKE59, izdaje se odobrenje za **bitne promjene prospekta InterCapital UCITS krovnog otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom**.

2. Utvrđuje se da odobrenjem bitnih promjena prospekta InterCapital UCITS krovnog otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom iz točke 1. izreke ovog Rješenja, koje se odnose na promjene cilja te strategije ulaganja i ograničenja ulaganja InterCapital Dollar Bond otvorenog investicijskog podfonda s javnom ponudom, a u skladu sa zahtjevom društva INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova ulica 1, OIB: 59300096187, LEI: 529900PWYTEP77IEKE59, prestaje odobrenje za ulaganje do 100% neto vrijednosti imovine InterCapital Dollar Bond otvorenog investicijskog podfonda s javnom ponudom, u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska ili jedinice lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske, koje odobrenje je istom društvu izdano točkom 2. izreke rješenja Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, KLASA: UP/I 972-02/17-01/30, URBROJ: 326-01-440-443-17-5 od 11. kolovoza 2017. godine.

Obrazloženje

INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova ulica 1, OIB: 59300096187 (dalje: **Društvo**), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) dana 5. ožujka 2024. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za bitne promjene prospekta InterCapital UCITS krovnog otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (dalje: **Krovni fond**). 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, dalje: **Zakon**). Uz zahtjev je



Društvo priložilo i Odluku o usvajanju promjena prospekta Fonda, u svom konačnom obliku od 27. ožujka 2024. godine (dalje: **Odluka o promjenama prospekta**), koju je dužno priložiti temeljem članka 3. st. 1. Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje UCITS fondom te promjene prospekta i pravila UCITS fonda (NN 3/17, 41/17, dalje: **Pravilnik**), nacrt prospekta s predloženim promjenama, kao i dokaz o plaćenju naknade za izdavanje odobrenja.

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je na traženje Hanfe u više navrata dostavljalo dopune i dorade zahtjeva, kao i njemu priležuću dokumentaciju. Konačnu je dokumentaciju Društvo dostavilo 29. ožujka 2024. godine.

Bitne promjene prospekta Krovnog fonda tiču se podfonda InterCapital Dollar Bond (dalje: **Podfond**), i to u dijelu:

- a) promjene ulagateljskog cilja Podfonda te
- b) promjene strategije ulaganja i ograničenja ulaganja Podfonda.

Slijedom bitnih promjena prospekta Krovnog fonda u odnosu na Podfond u prethodno navedenom dijelu, Društvo planira i promjenu naziva Podfonda na način da će novi naziv istog biti InterCapital Short Term Dollar Bond, umjesto dosadašnjeg naziva InterCapital Dollar Bond. Navedena promjena naziva stupit će na snagu istovremeno s bitnim promjenama prospekta. Međutim, spomenute promjene ne predstavljaju bitne promjene u smislu članka 192. Zakona te ne podliježu izdavanju odobrenja od strane Hanfe.

Nakon bitnih promjena prospekta, novi ulagateljski cilj Podfonda bit će porast vrijednosti udjela u kratkom ili srednjem roku, veći od kratkoročnih stopa na tržištu novca, s visokom likvidnošću i niskom volatilnosti imovine, koji će se nastojati ostvariti ulaganjem u pretežno obveznice i druge oblike sekuritiziranog duga, a zatim u instrumente tržišta novca izdavatelja iz SAD-a, država članica Europske unije i OECD-a te depozite. Društvo će nastojati ostvariti opisani investicijski cilj, ali ne može dati garanciju da će isti biti ostvaren.

U odnosu na strategiju ulaganja, promjenama prospekta uvode se nova ograničenja ulaganja kako slijedi:

- a) Podfond će bez ograničenja ulagati u obveznice i druge oblike sekuritiziranog duga izdane od strane država, s državom povezanih izdavatelja, municipalnih izdavatelja i korporativnih izdavatelja.

Pri tome, kao i do sada, Podfond će ulagati do 100% neto imovine u obveznice i druge oblike sekuritiziranog duga te instrumente tržišta novca koje je izdala, ili za koje jamči SAD, za što je Hanfa već izdala odobrenje Rješenjem KLASA: UP/I 992-02/23-03/01, URBROJ: 326-01-40-42-23-5 od 27. srpnja 2023. godine.

Međutim, promjena strategije ulaganja odnosi se i okolnost da se, u skladu s odlukom Društva, ne predviđa korištenje dosadašnje iznimke od ograničenja ulaganja na temelju čl. 256. Zakona, i to do 100% neto vrijednosti imovine Podfonda u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska ili jedinice lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske. Naime, nova strategija ulaganja Podfonda predviđa ograničenje za tu vrstu imovine do 35% neto imovine Podfonda.

U skladu s navedenim, a nakon promjene strategije ulaganja, Podfond će ulagati do 35% neto imovine u obveznice i druge oblike sekuritiziranog duga te instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji države članice Europske unije i OECD-a, lokalne i regionalne samouprave u tim zemljama, treće države ili javno međunarodno tijelo kojemu pripada jedna ili više država članica, pri čemu se ograničenje primjenjuje na svaku zemlju pojedinačno.

Također, Podfond će ulagati do 50% neto imovine u obveznice i druge oblike sekuritiziranog duga te instrumente tržišta novca korporativnih izdavatelja iz SAD-a, država članica Europske unije i OECD-a, pri čemu u okviru navedenog ograničenja do 40% neto imovine može biti uloženo u obveznice i druge oblike sekuritiziranog duga te instrumente tržišta novca korporativnih izdavatelja iz SAD-a.

- b) Nakon promjene prospekta, Podfond će ulagati do 75% neto imovine u instrumente tržišta novca. U tu kategoriju ulaganja ulaze primjerice (ali ne isključivo) trezorski, komercijalni i blagajnički zapisi, odnosno svi instrumenti kojima se trguje na tržištu novca.

Pri tome, Podfond može, iznimno i privremeno, bez ograničenja ulagati u instrumente tržišta novca ukoliko je to u najboljem interesu ulagatelja u Podfond te ne ugrožava njegov cilj, a potrebno je radi osiguranja likvidnosti i/ili moguće povećane rizičnosti na financijskim tržištima.

Primjer (ne i isključivi) iznimnih situacija kada bi dominantno ulaganje u instrumente tržišta novca bilo opravdano:

- a. Tržišna situacija kada je prinos na trezorski zapis (značajno) viši u odnosu na slično ulaganje i/ili u usporedbi s obveznicom istog (ili bliskog) dospeljeća;
 - b. Tržišna situacija kada komercijalni zapis nudi značajno veći prinos u odnosu na obveznicu sličnog dospeljeća, a kreditni rizik ili kreditni rejting je istovjetan;
 - c. Inverzna krivulja prinosa, odnosno situacija gdje su kamatne stope kamatonosnih instrumenata na kraćim rokovima dospeljeća značajno veće od stopa kamatonosnih instrumenata dužih dospeljeća;
 - d. Povećanje volatilnosti kretanja cijena financijskih instrumenata na novčanom i obvezničkom tržištu uslijed gospodarske i/ili financijske krize (poteškoće u funkcioniranju financijskih tržišta povezane sa, između ostalog, padom vrijednosti financijskih instrumenata, padom gospodarske aktivnosti, kreditnim defaultom države, i dr.).
- c) Nakon promjene prospekta, Podfond će ulagati do 75% neto imovine u depozite kod kreditnih institucija uz poštivanje sljedećih uvjeta:
- a. rok dospeljeća depozita neće biti duži od 12 mjeseci;
 - b. najviše 20% neto imovine fonda može biti uloženo u depozite kod jedne kreditne institucije;
 - c. kreditna institucija u koju će se položiti depozit ima sjedište u Republici Hrvatskoj, zemljama članicama Europske Unije te u trećim zemljama, u skladu sa zakonskim ograničenjima.

Podfond može, iznimno i privremeno, bez ograničenja ulagati u depozite kod kreditnih institucija ukoliko je to u najboljem interesu ulagatelja u Podfond te ne ugrožava njegov cilj, a potrebno je radi osiguranja likvidnosti i/ili moguće povećane rizičnosti na financijskim tržištima. Primjer (ne i isključivi) iznimnih situacija kada bi dominantno ulaganje u depozite bilo opravdano:

- a. Tržišna situacija kada je prinos/kamata koju nudi depozit (značajno) viši u odnosu na slično ulaganje i/ili u usporedbi sa obveznicom istog (ili bliskog) dospeljeća;
- b. Inverzna krivulja prinosa, odnosno situacija gdje su kamatne stope na depozitima za kraće rokove dospeljeća značajno veće od stopa kamatonosnih instrumenata dužih dospeljeća;
- c. Povećanje volatilnosti kretanja cijena financijskih instrumenata na novčanom i obvezničkom tržištu uslijed gospodarske i/ili financijske krize (poteškoće u funkcioniranju financijskih tržišta povezane sa, između

ostalog, padom vrijednosti financijskih instrumenata, padom gospodarske aktivnosti, kreditnim defaultom države, i dr.).

- d) U skladu sa zakonskim ograničenjima Podfond će ulagati u terminske i opcijske ugovore u svrhu zaštite imovine te u svrhu postizanja investicijskih ciljeva. Terminski i opcijski ugovori (financijske izvedenice) uključuju: forward, futures, swap, opcije, investicijske proizvode (investicijske fondove, zapise, obveznice) koji u sebi imaju ugrađenu izvedenicu. Društvo će dominantno ulagati u financijske izvedenice koje: omogućavaju postizanje valutne izloženosti i/ili valutnu zaštitu (forward, swap) te koje utječu na duraciju Podfonda (npr. Bund Futures). Ostale financijske izvedenice će se koristiti, u manjoj mjeri, sukladno tržišnim uvjetima i prilikama, poštujući najbolje interese ulagatelja.
- e) Kao i do sada, Podfond će ulagati do 30% neto imovine u udjele UCITS i drugih (non-UCITS) investicijskih fondova. Na imovinu Podfonda uloženu u druge investicijske fondove Društvo će zaračunavati redovnu naknadu za upravljanje s tim da naknada za upravljanje plaćena drugom društvu za upravljanje ne smije prelaziti 3% vrijednosti ulaganja.
- f) Podfond će biti izložen valuti USD s minimalno 65% neto imovine. U prospektu se navodi da imovina Podfonda koja nije u valuti USD ne mora biti zaštićena od promjene tečaja s obzirom na valutu pod-fonda (*hedgirana*) čime se može povećati valutni rizik fonda.

U skladu s promijenjenim prospektom, modificirano vrijeme trajanja (*eng. modified duration*) imovine Podfonda je ograničeno na način da će biti veća od 0.5, a manja ili jednaka 3 godine. Strategija ulaganja Podfonda uključuje upravljanje modificiranim vremenom trajanja. Podfond će mijenjati modificirano vrijeme trajanja imovine sukladno investicijskom cilju, tržišnim očekivanjima i kretanjima, a u najboljem interesu ulagatelja.

U odnosu na tehnike i instrumente koji se koriste u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem nisu predviđene promjene. Također, Podfond ostaje kao i do sada niskog profila rizičnosti pri čemu je zbirni pokazatelj rizika Podfonda 2.

Imajući u vidu opisane promjene ulagateljskih ciljeva i strategije ulaganja, Podfond prelazi u kategoriju kratkoročnih obvezničkih fondova umjesto dosadašnje kategorije obvezničkih fondova, sukladno Metodologiji kategorizacije otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom Udruženja investicijskih i mirovinskih fondova po klasifikaciji temeljem kriterija izloženosti imovine.

Promjenama prospekta dodatno se definira kako ulagatelji u Podfond mogu biti sve fizičke i pravne osobe kojima je to dopušteno odredbama Zakona i drugim mjerodavnim propisima. Ograničenje je samo minimalna početna vrijednost uloga odnosno najniži iznos pojedinačnih ulaganja koji je detaljno određen prospektom, i zavisi o klasi udjela Podfonda. S obzirom na cilj i strategiju ulaganja, Podfond je prije svega namijenjen ulagateljima s horizontom ulaganja duljim od 6 mjeseci, koji su spremni na kombinaciju rizika i prinosa koje donose ulaganja na obvezničkom i novčanom tržištu.

Zahtjev je osnovan.

Iz zahtjeva i priložene dokumentacije razvidno je da predložene promjene prospekta Krovnog fonda predstavljaju bitne promjene u smislu odredaba članka 192. stavka 1. točke 2. Zakona, koje propisuju da je potrebno ishoditi odobrenje Hanfe za promjene prospekta koje se predlažu s namjerom promjene elemenata vezanih uz ulaganja UCITS fonda navedenih u članku 191.

stavku 2. točki a) podtočki 14. Zakona. Pregledom zahtjeva i dostavljene dokumentacije utvrđeno je da je Društvo priložilo svu potrebnu dokumentaciju i platilo propisanu naknadu te da su bitne promjene prospekta u skladu sa Zakonom. Slijedom navedenog, odlučeno je kao u točki 1. izreke rješenja.

Kako je već prethodno navedeno, opisane promjene strategije ulaganja Podfonda koje je Društvo predvidjelo predmetnim bitnim promjenama prospekta Krovnog fonda u dijelu posebnosti Podfonda, uključuju odustanak od korištenja iznimne mogućnosti ulaganja preko 35%, odnosno do 100% neto imovine Podfonda u vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska (ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske), u skladu s odredbom članka 256. Zakona. Slijedom navedenog, odobrenjem predmetnih bitnih promjena prospekta Krovnog fonda u dijelu posebnosti Podfonda prestaje odobrenje za takvo ulaganje do 100% neto vrijednosti imovine Podfonda, u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska ili jedinice lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske, izdano Društvu rješenjem Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, KLASA: UP/I 972-02/17-01/30, URBROJ: 326-01-440-443-17-5 od 11. kolovoza 2017. godine, stoga je utvrđeno kao u točki 2. izreke ovog rješenja.

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 (koje stupaju na snagu istekom 40 (četrdeset) dana od dana te objave), a u roku od 7 (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 zatraže otkup udjela bez plaćanja izlazne naknade, u roku od 40 (četrdeset) 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. 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 992-02/24-03/01

URBROJ: 326-01-40-42-24-8

Zagreb, 11. travnja 2024. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr.sc. Ante Žigman