

Na temelju odredaba članka 8. stavka 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 267. stavka 1. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22), u postupku izdavanja odobrenja za pripajanje OTP e-start otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, ISIN: HROTPIUENVC5, LEI: 529900G0N9DN11YQ3T12, OTP start otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom, ISIN: HROTPIUUNVCF2, LEI: 529900BBXQ3YM3DSTN15, pokrenutom na zahtjev OTP invest društva s ograničenom odgovornošću za upravljanje fondovima sa sjedištem u Zagrebu, Divka Budaka 1d, OIB: 96261939721, LEI: 529900UAH2CC09VOZQ96, zastupanog po predsjedniku uprave Zorislavu Vidoviću, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 16. veljače 2023. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

Društvu **OTP invest društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje fondovima** sa sjedištem u Zagrebu, Divka Budaka 1d, OIB: 96261939721, LEI: 529900UAH2CC09VOZQ96, izdaje se **odobrenje za pripajanje OTP e-start otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom**, ISIN: HROTPIUENVC5, LEI: 529900G0N9DN11YQ3T12, **OTP start otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom**, ISIN: HROTPIUUNVCF2, LEI: 529900BBXQ3YM3DSTN15.

Obrazloženje

OTP invest društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje fondovima sa sjedištem u Zagrebu, Divka Budaka 1d, OIB: 96261939721 (dalje: **Društvo**), po predsjedniku uprave Zorislavu Vidoviću, podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) dana 27. siječnja 2023. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za pripajanje OTP e-start otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (dalje: **Fond prenositelj**), OTP start otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom (dalje: **Fond preuzimatelj**), pri čemu se radi o UCITS fondovima pod upravljanjem Društva, na temelju odredaba članka 267. stavka 1. i članka 268. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22; dalje: **Zakon**). Zahtjevu su, u skladu s člankom 268. stavkom 2. Zakona, priloženi Nacrt pripajanja (dalje: **Nacrt pripajanja**), prospekt, pravila i dokument s ključnim informacijama za ulagatelje Fonda preuzimatelja, Mišljenje depozitara OTP banka dioničko društvo, u finalnom obliku sastavljeno 10. veljače 2023. godine te prijedlozi Obavijesti o pripajanju za ulagatelje.

Tijekom upravnog postupka, Društvo je na traženje Hanfe dostavljalo nekoliko dopuna zahtjeva i priložene dokumentacije te je dana 14. veljače 2023. godine dostavilo konačne dopune zahtjeva i dokumentacije. Društvo je ujedno dostavilo i dokaz plaćanja propisane naknade.

Zahtjev je osnovan.

Glede razloga pripajanja, u Nacrtu pripajanja Društvo navodi, između ostalog, kako je temeljna i jedina razlika između Fonda preuzimatelja i Fonda prenositelja bila valuta denominacije. Naime, Fond prenositelj denominiran je u valuti euro od osnivanja, dok je Fond preuzimatelj bio denominiran u valuti kuna, što se danom uvođenjem eura kao službene valute u Republici Hrvatskoj (1. siječnja 2023. godine) gubi, s obzirom da valuta denominacije Fonda preuzimatelja postaje euro. Time se, navodi Društvo, izgubila opravdanost, u poslovnom

smislu, za nastavak upravljanja i jednog i drugog fonda. S obzirom da se nakon promjene valute denominacije Fonda preuzimatelja radi o fondovima potpuno istih strategija ulaganja, pripajanje će dovesti do smanjenja transakcijskih troškova, veće imovine Fonda preuzimatelja te bolje pozicioniranosti na tržištu. Isto će omogućiti Društvu, kako ono navodi u Nacrtu pripajanja, efikasniji i kvalitetniji pristup investiranju, a posljedično i kvalitetniju uslugu klijentima.

U odnosu na opis predviđenih posljedica pripajanja na ulagatelje Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja, u Nacrtu pripajanja navodi se kako Fond prenositelj i Fond preuzimatelj pripadaju kategoriji kratkoročnih obvezničkih fondova, s najvećom dozvoljenom modificiranom duracijom od 3 godine i potpuno istom strategijom ulaganja te istim ulagateljskim ciljem. Oba fonda za ulagateljski cilj imaju nastojanje ostvarivanja porasta vrijednosti imovine te ostvarivanje prihoda od kamatonosne imovine u srednjem roku većeg od kratkoročnih stopa na tržištu novca s visokom likvidnošću i niskom volatilnosti imovine, ulaganjem pretežito u obveznice, a potom u depozite te instrumente tržišta novca. Oba fonda su u osnovi i prema svojoj naravi nisko rizični fondovi te je također i SRI kategorija za oba fonda 1 od 7.

Radi što bolje usporedbe Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja, Nacrt pripajanja sadrži i tabelarni prikaz osnovnih obilježja i razlika fondova koji sudjeluju u pripajanju, kako slijedi:

Osnovna obilježja	Fond preuzimatelj	Fond prenositelj
Trajanje fonda	Neograničeno	Neograničeno
Valuta fonda	EUR	EUR
Glavne vrste imovine u koje fond ulaže	Obveznice državnih izdavatelja RH, EU (neograničeno), instrumenti tržišta novca državnih izdavatelja RH, EU i depoziti banaka u RH, EU (do 75% neto vrijednosti imovine)	Obveznice državnih izdavatelja RH, EU (neograničeno), instrumenti tržišta novca državnih izdavatelja RH, EU i depoziti banaka u RH, EU (do 75% neto vrijednosti imovine)
Iznimka ograničenja prema izdavatelju više od 35% NAV-a	Republika Hrvatska	Republika Hrvatska
Izloženost korporativnim dužničkim instrumentima	do 30% neto vrijednosti imovine	do 30% neto vrijednosti imovine
Izloženost UCITS fondovima	do 10% neto vrijednosti imovine	do 10% neto vrijednosti imovine
Korištenje financijskih izvedenica	U svrhu zaštite od tržišnog rizika te u svrhu postizanja investicijskog cilja	U svrhu zaštite od tržišnog rizika te u svrhu postizanja investicijskog cilja
Valutna izloženost	do 20,00% neto vrijednosti imovine	do 20% neto vrijednosti imovine
Tehnike učinkovitog upravljanja portfeljem	Repo i obrnuti repo poslovi	Repo i obrnuti repo poslovi
Horizont ulaganja	6 mjeseci	6 mjeseci
Modificirano vrijeme trajanja imovine fonda	0 – 3 godine	0 – 3 godine
Najznačajniji rizici	kreditni rizik, rizik druge ugovorne strane	kreditni rizik, rizik druge ugovorne strane
Ukupni profil rizičnosti	Nizak	Nizak
Valuta uplate i isplate	EUR	EUR
Ulazna naknada	Nema	Nema
Izlazna naknada	Nema	1,50% za ulaganja kraća od 15 dana

Upravljačka naknada	1,00%	0,95%
Naknada depozitaru	0,09%	0,09%
Tekući troškovi	0,57%	0,66%
Cilj fonda	Nastojanje ostvarivanja porasta vrijednosti udjela u srednjem roku većeg od kratkoročnih stopa na tržištu novca s visokom likvidnošću i niskom volatilnosti imovine, a ulaganjem pretežito u obveznice, a zatim depozite i instrumente tržišta novca izdavatelja iz Republike Hrvatske, i ostalih članica Europske Unije.	Nastojanje ostvarivanja porasta vrijednosti udjela u srednjem roku većeg od kratkoročnih stopa na tržištu novca s visokom likvidnošću i niskom volatilnosti imovine, a ulaganjem pretežito u obveznice, a zatim depozite i instrumente tržišta novca izdavatelja iz Republike Hrvatske, i ostalih članica Europske Unije.
Profil ulagatelja	U skladu s postavljenim ciljevima ulaganja, fond je prije svega namijenjen ulagateljima čiji je horizont ulaganja najmanje 6 mjeseci te koji: • žele izloženost prema obvezničkom i novčanom tržištu, • imaju konzervativnu strategiju ulaganja te, koji su spremni preuzeti manji rizik za ostvarenje i ostvariti nešto veći prinos od onog prinosa na novčanom tržištu sukladno navedenom investicijskom cilju, • žele visoku likvidnost u smislu mogućnosti unovčenja sredstava.	U skladu s postavljenim ciljevima ulaganja, fond je prije svega namijenjen ulagateljima čiji je horizont ulaganja najmanje 6 mjeseci te koji: • žele izloženost prema obvezničkom i novčanom tržištu, • imaju konzervativnu strategiju ulaganja te, koji su spremni preuzeti manji rizik za ostvarenje i ostvariti nešto veći prinos od onog prinosa na novčanom tržištu sukladno navedenom investicijskom cilju, • žele visoku likvidnost u smislu mogućnosti unovčenja sredstava.
Strategija ulaganja	Fond će pretežno ulagati u obveznice, a zatim instrumente tržišta novca i depozite pri čemu ne smije biti ugrožen investicijski cilj fonda. Modificirano vrijeme trajanja (eng. modified duration) imovine fonda je ograničena u rasponu od 0 do 3 godine. Fond će mijenjati modificirano trajanje imovine sukladno tržišnim očekivanjima i kretanjima, a u najboljem interesu udjelničara. Izloženost dužničkim instrumentima (obveznice i komercijalni zapisi) koje je	Fond će pretežno ulagati u obveznice, a zatim instrumente tržišta novca i depozite pri čemu ne smije biti ugrožen investicijski cilj fonda. Modificirano vrijeme trajanja (eng. modified duration) imovine fonda je ograničena u rasponu od 0 do 3 godine. Fond će mijenjati modificirano trajanje imovine sukladno tržišnim očekivanjima i kretanjima, a u najboljem interesu udjelničara. Izloženost dužničkim instrumentima (obveznice i komercijalni zapisi) koje je

	izdao korporativni izdavatelj ili municipalni izdavatelj iz Europske Unije, ne smije ukupno prelaziti 30,00% imovine fonda. Valutna izloženost fonda u odnosu na njegovu temeljnu valutu ni u kom trenutku ne smije prelaziti 20,00%. Sporedna izloženost dioničkom tržištu nije dopuštena. Fond može generirati dodatni učinak na vrijednost cijene udjela korištenjem financijske poluge (eng. leverage). Strategija financijske poluge se postiže korištenjem financijskih izvedenica i repo ugovora.	izdao korporativni izdavatelj ili municipalni izdavatelj iz Europske Unije, ne smije ukupno prelaziti 30,00% imovine fonda. Valutna izloženost fonda u odnosu na njegovu temeljnu valutu ni u kom trenutku ne smije prelaziti 20,00%. Sporedna izloženost dioničkom tržištu nije dopuštena. Fond može generirati dodatni učinak na vrijednost cijene udjela korištenjem financijske poluge (eng. leverage). Strategija financijske poluge se postiže korištenjem financijskih izvedenica i repo ugovora.
Korištenje referentne vrijednosti (benchmark)	Fond nastoji postići investicijski cilj aktivno upravljajući imovinom, bez uspoređivanja sa referentnom vrijednosti (benchmark).	Fond nastoji postići investicijski cilj aktivno upravljajući imovinom, bez uspoređivanja sa referentnom vrijednosti (benchmark).

Društvo, nadalje, u Nacrtu pripajanja ističe kako se iz detaljnog opisa osnovnih obilježja Fonda preuzimatelja i Fonda prenositelja u prethodnoj tablici, uočava da razlike između Fonda preuzimatelja i Fonda prenositelja nema, te navodi kako će pripajanjem ukupna razina rizičnosti ostati nepromijenjena. Najznačajniji rizici Fonda preuzimatelja i Fonda prenositelja su kreditni rizik i rizik druge ugovorne strane. Ukupan profil rizičnosti i Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja je nizak, pri čemu Društvo koristi skalu od 5 razina za prikaz profila rizičnosti (vrlo nizak, nizak, umjeren, visok, vrlo visok).

Iz svega navedenog Društvo u Nacrtu pripajanja izvodi zaključak kako imateljima udjela Fonda prenositelja investicijski ciljevi ostaju nepromijenjeni. Društvo navodi kako je trenutna struktura portfelja Fonda prenositelja slična strukturi portfelja Fonda preuzimatelja, s obzirom da se imovina oba Fonda sastoji od istih vrsta (klasa) imovine. Nakon provedbe postupka pripajanja, ulagateljima u Fondu prenositelju dolazi do vrlo male promjene u strukturi imovine, no i dalje zadržavaju mogućnost ulaganja na obvezničkom i novčanom tržištu, jer se imovina Fonda preuzimatelja primarno i pretežito ulaže u obveznice, a zatim i u instrumente tržišta novca i depozite. Razlika u strategiji, a posljedično i ograničenjima ulaganja, Fonda prenositelja u odnosu na Fond preuzimatelj posljedica je različitih ograničenja za valutnu izloženost koja su vrijedila sve do 1. siječnja 2023. godine. Preporučeni horizont ulaganja za Fond preuzimatelj i Fond prenositelj je 6 (šest) mjeseci te se isto nakon provođenja pripajanja neće promijeniti.

Također, budući da portfelj Fonda prenositelja ne sadrži imovinu u koju Fondu preuzimatelju prema prospektu nije dozvoljeno ulagati, a s obzirom i na istu strategiju i ograničenja ulaganja, Društvo do dana statusne promjene i nakon dana statusne promjene nema namjeru provođenja rebalansa portfelja.

Po pitanju troškova, Društvo navodi u Nacrtu pripajanja kako bi oni za ulagatelje u Fondu prenositelju u prosjeku trebali biti manji obzirom da Fond preuzimatelj izlaznu naknada ne naplaćuje, a što se može vidjeti iz usporedbe naknada u gornjoj tablici. Naknada za upravljanje za Fond preuzimatelj iznosi 1,00% godišnje. Naknada za upravljanje za Fond prenositelj iznosi

0,95% godišnje. Naknada depozitaru ista je na oba fonda i iznosi 0,09% godišnje. Također, iz tekućih troškova fondova navedenih u gornjoj tablici vidljivo je da su tekući troškovi Fonda preuzimatelja niži nego tekući troškovi Fonda prenositelja. Stav Društva obrazložen u Nacrtu pripajanja jest da bi nakon pripajanja troškovi ostali niži s obzirom na veličinu Fonda preuzimatelja te bolje pozicioniranosti na tržištu, čime Društvo smatra da može postići bolje uvjete prilikom kupoprodajnih transakcija. Također, u slučaju pogoršanja tržišnih uvjeta, Društvo navodi kako će pristupiti smanjivanju naknade za upravljanje na Fondu preuzimatelju, a u korist ostvarivanja boljeg prinosa za udjelničare.

Nadalje, navodi se kako će pripajanjem fondova i povećanjem imovine Fonda preuzimatelja, te povećanjem udjela pojedinačnih pozicija doći do smanjenja transakcijskih i tekućih troškova. Nastavno, time bi se trebalo omogućiti i efikasnije i kvalitetnije investiranje, što podrazumijeva i kvalitetniju uslugu klijentima.

Također, Društvo naglašava kako se ovim pripajanjem neće umanjiti utjecaj i pozicija trenutnih ulagatelja Fonda preuzimatelja. Sukladno trenutno važećem Prospektu Fonda preuzimatelja, njegovi ulagatelji imaju pravo otkupiti svoje udjele u bilo koje vrijeme, ulazna i izlazna naknada se i dalje neće naplaćivati, a naknada za upravljanje, kao i naknada depozitaru ostaju nepromijenjene. Valuta uplate i isplate i dalje ostaje EUR.

Sukladno svemu navedenom, ekonomski položaj imatelja udjela u UCITS fondovima koji sudjeluju u predmetnoj statusnoj promjeni nakon provedbe statusne promijene neće biti oslabljen.

Kao planirani datum pripajanja, Nacrtom pripajanja utvrđuje se 17. travnja 2023. godine kada će se provesti prijenos imovine i obaveza Fonda prenositelja na Fond preuzimatelja, te zamjena udjela u Fondu prenositelju za udjele u Fondu preuzimatelju. U Nacrtu pripajanja navodi se kako će se omjer zamjene udjela u Fondu prenositelju za udjele u Fondu preuzimatelju izračunati na datum pripajanja na temelju neto vrijednosti imovine predmetnih fondova. Ulagatelju u Fondu prenositelju bit će zamijenjeni udjeli za udjele u Fondu preuzimatelju, pri čemu će broj udjela u Fondu preuzimatelju nakon zamjene biti jednak umnošku konačnog broja udjela u Fondu prenositelju i omjera cijene udjela Fonda prenositelja i cijene udjela Fonda preuzimatelja. Svakom od imatelja udjela umnožak broja udjela i vrijednosti udjela ostaje jednak, kao i prije postupka pripajanja. Takvim postupanjem neće se umanjiti ekonomski položaj ulagatelja u Fondu prenositelju niti u Fondu preuzimatelju. Prilikom zamjene udjela u Fondu prenositelju za udjele u Fondu preuzimatelju ulagatelji u Fondu prenositelju nemaju pravo na novčane isplate.

Fondovi će se pripojiti na način da se cjelokupna imovina Fonda prenositelja pripoji Fondu preuzimatelju, te bi nakon toga Fond prenositelj prestao postojati.

Iz dokumentacije priložene uz Zahtjev razvidno je kako Društvo navodi da sva ostvarena dobit Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja pripada udjelničarima fondova te je po ostvarenju odmah raspodijeljena na sve udjelničare i isto se neće promijeniti. Ostvarena dobit Fonda preuzimatelja neće se isplaćivati ni prije ni nakon provođenja pripajanja.

Slijedom postupka provedbe pripajanja, ulagatelji Fonda prenositelja, kao i ulagatelji Fonda preuzimatelja mogu zatražiti, bez naplate naknada, otkup svojih udjela ili zamjenu za udjele u drugom UCITS fondu kojim Društvo upravlja. Također, u skladu s člankom 279. stavak 1. i stavak 2. Zakona, pet radnih dana prije pripajanja tj. prije izračuna omjera zamjene, zabranjeno je svako daljnje izdavanje ili otkup udjela u Fondu prenositelju i Fondu preuzimatelju. Zabrana traje do dana provođenja statusne promjene, uključujući i taj dan, ali ukupno ne duže od 15 dana. U ovom slučaju, a prema dokumentaciji koju je Društvo dostavilo, ta zabrana traje od 11. travnja 2023. godine do 17. travnja 2023., te ulagatelji svoje pravo na otkup udjela, odnosno zamjenu za udjele u drugom UCITS fondu pod upravljanjem Društva po spomenutim

uvjetima, mogu iskoristiti zaključno 7. travnja 2023. godine, i to kod Fonda prenositelja do 14,00 sati, a kod Fonda preuzimatelja do 16,00 sati.

Konačno, u dokumentaciji dostavljenoj uz Zahtjev Društvo navodi kako će društvo Deloitte d.o.o., Radnička cesta 80, Zagreb, OIB: 11686457780, revidirati postupak pripajanja i izraditi Izvješće o pripajanju.

O Nacrtu pripajanja je depozitar Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja izradio pozitivno mišljenje u kojem se, između ostaloga, potvrđuje da su propisani sadržaji Nacrta pripajanja iz članka 269. stavka 2. točaka 1., 3., 4., 5., 6. i 7. Zakona, izrađeni u skladu s odredbama Zakona i prospektom fondova uključenih u statusnu promjenu.

U skladu s člankom 271. stavkom 8. Zakona, nakon što Hanfa izda odobrenje za pripajanje, ali najmanje 30 dana prije zabrane daljnjeg izdavanja ili otkupa udjela u skladu s člankom 279. stavkom 1. Zakona, Društvo će obavijestiti sve ulagatelje u Fondu prenositelju i u Fondu preuzimatelju o svim radnjama i okolnostima pripajanja, kako bi ovi mogli procijeniti posljedice koje će pripajanje imati na njihovu imovinu. U okviru navedenih obavijesti, ulagatelji će, među ostalim, biti obavješteni i o pravu na otkup udjela ili zamjenu udjela prema ranije opisanim uvjetima, a u skladu s člankom 278. Zakona.

Pregledom zahtjeva utvrđeno je da je dostavljena sva relevantna dokumentacija u skladu sa Zakonom, da se predloženom statusnom promjenom ne oslabljuje ekonomski položaj ulagatelja u fondovima koji sudjeluju u pripajanju te da su ispunjeni uvjeti za izdavanje odobrenja za pripajanje Fonda prenositelja Fondu preuzimatelju.

Stoga je primjenom navedenih odredaba, a na temelju članka 267. stavka 1. Zakona, odlučeno kao u izreci ovog rješenja.

Revizor je dužan revidirati pripajanje prije dana izračuna omjera zamjene i dana provođenja statusne promjene i na temelju te revizije izraditi izvješće o pripajanju koje podnosi upravi Društva, a Društvo ga u roku od 3 radna dana dostavlja Hanfi. Društvo u skladu s člankom 279. stavkom 6. Zakona ne smije provesti prijenos imovine i obveza te zamjenu udjela, ako revizor prethodno nije izdao pozitivno mišljenje o pripajanju. Revizor je također dužan, sukladno članku 276. stavku 5. Zakona u roku od 30 dana od dana provođenja statusne promjene kao dodatak izvješću o pripajanju izraditi mišljenje o točnosti stvarnog omjera zamjene, koje mišljenje Društvo mora u roku od 3 radna dana dostaviti Hanfi.

Ovo rješenje objavit će se na internetskim stranicama Hanfe 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 992-02/23-01/09
URBROJ: 326-01-40-42-23-9
Zagreb, 16. veljače 2023. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman