

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 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 Eurizon HR Short Term Bond fonda, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, ISIN: HRPBZIUPSBF9, LEI: 5493006GEIBUF7U0CX27, Eurizon HR Euro Short Term Bond fondu, otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom, ISIN: HRPBZIUESTB4, LEI: 549300MJHTF0ZPUGUI54, pokrenutom na zahtjev Eurizon Asset Management Croatia društva s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Grada Vukovara 271, OIB: 73073960573, LEI: 549300DU2TJ72XCUUN84, zastupanog po članu uprave Ivanu Radiću, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 12. srpnja 2023. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

Eurizon Asset Management Croatia društvu s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Grada Vukovara 271, OIB: 73073960573, LEI: 549300DU2TJ72XCUUN84, izdaje se **odobrenje za pripajanje Eurizon HR Short Term Bond fonda**, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, ISIN: HRPBZIUPSBF9, LEI: 5493006GEIBUF7U0CX27, **Eurizon HR Euro Short Term Bond fondu**, otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom, ISIN: HRPBZIUESTB4, LEI: 549300MJHTF0ZPUGUI54.

Obrazloženje

Eurizon Asset Management Croatia društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Grada Vukovara 271, OIB: 73073960573 (dalje: **Društvo**), po članu uprave Ivanu Radiću, podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) dana 7. lipnja 2023. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za pripajanje Eurizon HR Short Term Bond fonda, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (dalje: **Fond prenositelj**), Eurizon HR Euro Short Term Bond fondu (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 PRIVREDNA BANKA ZAGREB - DIONIČKO DRUŠTVO, sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, OIB: 02535697732 (dalje: Depozitar) u finalnom obliku sastavljeno 4. srpnja 2023. godine te prijedlozi Obavijesti o pripajanju za ulagatelje.

Tijekom upravnog postupka, Društvo je na traženje Hanfe dostavilo nekoliko dopuna zahtjeva i priložene dokumentacije te je dana 5. srpnja 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 ostaloga, kako je uvođenjem eura kao službene valute u Republici Hrvatskoj dana 1. siječnja 2023. godine,

promijenjena denominacija Fonda prenositelja iz kune u euro. Uzevši u obzir činjenicu da Društvo osim Fondom prenositeljem, upravlja i Fondom preuzimateljem te Eurizon HR Start fondom, koji su također kratkoročni obveznički, odnosno obveznički fondovi denominirani u valuti euro (EUR) te u uvjetima manje likvidnog domaćeg obvezničkog tržišta, postupkom pripajanja se finalizira postupak usklađenja i troškovne racionalizacije ukupne palete investicijskih fondova pod upravljanjem Društva.

Društvo u Nacrtu pripajanja, nadalje, navodi kako je uzelo u obzir i činjenicu da je neto imovina Fonda prenositelja značajno smanjena (u posljednje dvije godine¹ 66%), kao i ulaganja u Fond prenositelj (u posljednje dvije godine za 73%²) te da Društvo procjenjuje da u kratkom do srednjem roku ne može očekivati značajno povećanje uplata u trenutnim tržišnim, makroekonomskim i geopolitičkim uvjetima, koje karakterizira volatilnost, visoke stope inflacije i napetosti vezane uz rat u Ukrajini, upravljanje Fondom prenositeljem postaje troškovno i operativno neučinkovito za same ulagatelje. Primjerice, u slučaju očekivanog nastavka smanjenja neto imovine fonda bit će potrebne i česte prilagodbe strukture imovine kako bi Fond prenositelj zadržao optimalnu dozvoljenu alokaciju imovine, što uzrokuje povećane troškove trgovanja te na taj način umanjuje potencijalni prinos za ulagatelja. S obzirom na navedeno, Društvo smatra kako će postupak pripajanja navedenih fondova pridonijeti racionalizaciji troškova.

U Nacrtu pripajanja navodi se kako Fond Prenositelj i Fond Preuzimatelj imaju usporedivu razinu imovine pod upravljanjem te usporedivu modificiranu duraciju, kao bitnu odrednicu strategije tih fondova, čime će postupak pripajanja biti operativno i troškovno efikasniji, u najboljem interesu ulagatelja obaju fondova. Imovina Fonda prenositelja dominantno se sastoji od obveznica Republike Hrvatske kraćih rokova dospijeca, izdanih na domaćem tržištu i manjim dijelom od depozita kod poslovnih banaka. Imovina Fonda preuzimatelja sastoji se od obveznica Republike Hrvatske kraćih rokova dospijeca, izdanih na domaćem i međunarodnom tržištu te obveznica ostalih zemalja Europske unije i CEFTA-e, poput Republike Rumunjske, Italije, Sjeverne Makedonije i Austrije i manjim dijelom od depozita kod poslovnih banaka. Fondovi imaju usporedivu strukturu prema vrsti imovine te će pripajanje rezultirati višim stupnjem diverzifikacije imovine, a značajno će se povećati i stupanj diverzifikacije ulagatelja.

Zaključno, Društvo navodi kako je trenutna struktura Fonda preuzimatelja prema vrsti imovine, izloženosti obvezničkom tržištu, te kako su duracija te strategija ulaganja komplementarne strukturi i strategiji Fonda Prenositelja i omogućava ulagateljima potencijalno ostvarivanje dodatnog prinosa kroz širu geografsku izloženost fonda i potencijalno višu duraciju te čiji stupanj rizika ne odstupa značajno od stupnja rizika Fonda Prenositelja. Naglašava se kako je profil rizičnosti Fonda prenositelja nizak, dok je profil rizičnosti Fonda preuzimatelja umjeren (pri čemu Društvo koristi skalu „nizak, umjeren, značajan i visok“), a kategorija zbirnog pokazatelja rizika (SRI) je za oba fonda 2 od 7.

U Nacrtu pripajanja se u odnosu na opis predviđenih posljedica pripajanja na ulagatelje Fonda prenositelja navodi kako pripajanjem imatelji udjela u Fondu prenositelju zadržavaju mogućnost ostvarivanja porasta vrijednosti imovine, što uključuje i ostvarivanje prihoda od kamatonosne imovine, u kratkom do srednjem roku, uz visoku likvidnost i nisku volatilnost imovine, tj. cijene udjela. Imatelji udjela u Fondu prenositelju koji žele ulagati na obvezničko i novčano tržište, istu će mogućnost zadržati nakon pripajanja, stoga što će se imovina također ulagati primarno i pretežito u obveznice, a zatim u instrumente tržišta novca i depozite, pri čemu će, osim ulaganja u Republiku Hrvatsku, imatelji udjela dobiti priliku ulagati i na

¹ Promatrano razdoblje kretanja imovine fonda u razdoblju od 31.3.2021. do 31.3.2023.

² Uplate u Eurizon HR Short Term Bond fond u razdoblju od 31.3.2021. do 31.3.2023. u odnosu na uplate u razdoblju od 31.3.2019. do 31.3.2021.

međunarodnom obvezničkom tržištu u odnosu na dosadašnje ulaganje samo u državne obveznice Republike Hrvatske.

U odnosu na ulagatelje Fonda preuzimatelja, u Nacrtu pripajanja se navodi kao najznačajniji utjecaj pripajanja na imatelje udjela Fonda preuzimatelja povećana razina imovine i financijskih instrumenata pod upravljanjem tog fonda te značajno veći broj udjelničara. Povećana razina imovine na ukupno veći broj udjelničara značajno smanjuje rizik od potencijalnih izlazaka i u vezi s tim poremećaja strukture Fonda preuzimatelja te njihov utjecaj koji bi mogao otežati Društvu ostvarivanje investicijskog cilja Fonda preuzimatelja. Portfelj Fonda prenositelja ne sadrži imovinu u koju Fondu preuzimatelju nije dozvoljeno ulagati prema prospektu. Imovina Fonda prenositelja koja će pripajanjem pripasti Fondu preuzimatelju odnosi se na obveznice izdane od Republike Hrvatske i na novčane depozite kod kreditnih institucija te eurska novčana sredstva na poslovnom računu Privredne banke Zagreb d.d.

No, zbog povećane razine imovine i kao posljedica provedbe postupka pripajanja i prijenosa imovine s Fonda prenositelja na Fond preuzimatelj moguće je da struktura imovine Fonda preuzimatelja neko vrijeme neće biti u potpunosti prilagođena ciljanoj strukturi tog fonda. U skladu s člankom 279. Zakona, Društvo je dužno uskladiti strukturu ulaganja Fonda preuzimatelja u roku od 60 dana nakon pripajanja. Pripajanjem se neće promijeniti niti investicijski cilj, strategija ulaganja, vrste imovine u koje je dopušteno ulagati i ograničenja ulaganja, kao niti zbirni pokazatelj rizika te profil rizičnosti i rizici povezani s ulaganjima i strukturom Fonda preuzimatelja, odnosno odredbe prospekta i pravila tog fonda ostat će iste.

Radi što bolje usporedbe Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja, Nacrt pripajanja sadrži opis osnovnih obilježja i razlika fondova koji sudjeluju u pripajanju, koji se radi jasnijeg prikaza usporedbe daje u tablici kako slijedi:

Osnovna obilježja	Fond prenositelj	Fond preuzimatelj
Vrsta	obveznički	kratkoročni obveznički
Investicijski cilj	Ostvarivanje rasta vrijednosti uložених novčanih sredstava kroz ostvarivanje prinosa koji će biti usporediv s prinosom duga Republike Hrvatske na jednu godinu. Investicijski cilj se primarno ostvaruje kroz ulaganje u instrumente tržišta novca, dužničke vrijednosne papire izdane od Republike Hrvatske i tijela javne vlasti Republike Hrvatske i novčane depozite kod kreditnih institucija, a sekundarno kroz ulaganje u dužničke vrijednosne papire korporativnih te municipalnih izdavatelja, novčane i obvezničke investicijske fondove, opcijske i	Nastojanje ostvarivanja porasta vrijednosti uložene imovine u kratkom do srednjem roku, uključujući i prihode od kamatonosne imovine, kroz prinos koji će biti usporediv ili veći od prinosa duga Republike Hrvatske, denominiranog u euru i s rokom dospelja od godinu dana. Investicijski cilj se nastoji ostvariti uz visoku likvidnost i nisku volatilnost cijene udjela. Koristeći kombinaciju pristupa investiranju odozgo prema dolje (<i>top-down</i>) i odozdo prema gore (<i>bottom-up</i>), odnosno pristupa koji za polazišnu točku u analizi i donošenju investicijskih odluka uzimaju makroekonomsko okruženje i situaciju na tržištu, odnosno individualne karakteristike pojedinog

	terminske ugovore i druge financijske izvedenice. Društvo ne može dati garanciju da će predmetni investicijski cilj biti ostvaren.	instrumenta, Fond preuzimatelj teži održavanju diverzificiranog portfelja primarno i pretežito sastavljenog od obveznica, a zatim i instrumenata tržišta novca i depozita.
Modificirana duracija	Ne prelazi niti u jednom trenutku 2,5.	U rasponu od 0 do 3.
Ograničenja ulaganja	Osnovna ograničenja ulaganja, osim Zakonom propisanih, su dozvoljena izloženost bez ograničenja u obveznice i druge dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska te u novčane depozite kod kreditnih institucija (poslovnih banaka). Fond prenositelj može biti investiran i ukupno do 20% neto imovine u korporativne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj iz Republike Hrvatske te u udjele u novčanim i obvezničkim UCITS fondovima koji su registrirani u Republici Hrvatskoj. Ukupno do 10% neto imovine može biti investirano u municipalne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj iz Republike Hrvatske.	Osnovna ograničenja ulaganja, osim Zakonom propisanih, su dozvoljena izloženost bez ograničenja u kratkoročne i dugoročne obveznice čiji su izdavatelji ili za koje jamče Republika Hrvatska, države članice EU, OECD-a i CEFTA-e, zatim dozvoljena izloženost do 75% neto imovine u instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ili za koje jamče Republika Hrvatska, države članice EU, OECD-a i CEFTA-e te do 75% u depozite kod kreditnih institucija (poslovnih banaka). Fond preuzimatelj može biti investiran i do 50% neto imovine u kratkoročne i dugoročne obveznice i instrumente tržišta novca municipalnih i korporativnih izdavatelja iz Republike Hrvatske, država članica EU, OECD-a i CEFTA-e.
Valuta i sporedna valutna izloženost	EUR U svrhu zaštite imovine fonda i postizanja investicijskih ciljeva, valutna izloženost do maksimalno 20% imovine može biti u valutama ostalih zemalja članica EU odnosno OECD-a.	EUR Sporedna valutna izloženost dozvoljena je u visini 50% neto imovine.
Financijske izvedenice i poluga	Ulaganje u opcijske i terminske ugovore i druge financijske izvedenice može se koristiti u svrhu zaštite od rizika i u svrhu postizanja investicijskih ciljeva, odnosno povećanja prinosa. Ulaganjima u financijske izvedenice ne povećava	Fond preuzimatelj može generirati dodatni učinak na vrijednost cijene udjela korištenjem financijske poluge (eng. leverage), kroz korištenje financijskih izvedenica i repo ugovora.

	se profil rizičnosti Fonda prenositelja.	
--	--	--

Dodatno se ističe kako se fondovima uključenim u statusnu promjenu pripajanja upravlja aktivno bez korištenja referentne vrijednosti.

Nacrt pripajanja sadrži i usporedni prikaz troškova obaju fondova koji sudjeluju u pripajanju, kako slijedi:

	Fond preuzimatelj Eurizon HR Euro Short Term Bond	Fond prenositelj Eurizon HR Short Term Bond fond
Ulazna naknada	ne naplaćuje se	1,00%
Izlazna naknada	0,50% za ulaganje do 3 mjeseca	0,50% za ulaganje do 3 mjeseca
Naknada za upravljanje	0,90%	1,30%
Naknada Depozitaru	0,10%	0,15%

Iz gornje tablice je vidljivo da će se imateljima udjela u Fondu prenositelju smanjiti iznosi većine naknada koje se fondu i/ili imatelju udjela mogu naplaćivati u skladu s prospektom. U odnosu na trenutačne troškove, ističe se da je naknada za upravljanje jednaka kod oba fonda i iznosi 0,35%, dok je naknada Depozitaru kod Fonda prenositelja veća nego kod Fonda preuzimatelja.

U Nacrtu pripajanja se ističe, između ostaloga, kako pripajanjem neće doći do promjena u načinu vrednovanja imovine i obveza Fondova prenositelja i preuzimatelja budući da i jednim i drugim fondom upravlja Društvo te se na vrednovanje primjenjuju odredbe iste Politike vrednovanja Društva. Dodatno, istovjetni financijski instrumenti koji se nalaze u portfeljima oba fonda klasificirani su u iste kategorije prema MSFI 9 pa niti s tog aspekta neće doći do promjena u vrednovanju.

Kao planirani datum pripajanja, Nacrtom pripajanja određuje se 25. kolovoza 2023. godine na koji se provodi prijenos imovine i obveza Fonda Prenositelja na Fond Preuzimatelj te zamjena udjela Fonda Prenositelja za udjele u Fondu Preuzimatelju prema utvrđenom omjeru zamjene. Prilikom zamjene udjela u Fondu prenositelju za udjele u Fondu preuzimatelju, ulagatelji u Fondu prenositelju nemaju pravo na novčane isplate. Rok za raspodjelu udjela u Fondu Preuzimatelju je sljedeći radni dan od dana provođenja pripajanja. Ukupna vrijednost udjela koju je imatelj udjela imao u Fondu Prenositelju nakon provedenog pripajanja mora biti jednaka ukupnoj vrijednosti novostečenih udjela tog imatelja udjela u Fondu Preuzimatelju. Ukupna vrijednost udjela koju je imatelj udjela imao u Fondu Preuzimatelju nakon provedenog pripajanja bit će jednaka ukupnoj vrijednosti udjela tog imatelja udjela u Fondu Preuzimatelju prije pripajanja.

Sukladno svemu navedenom, u Nacrtu pripajanja se navodi kako se provedbom ove statusne promjene fondova ne oslabljuje ekonomski položaj ulagatelja u fondovima koji sudjeluju u toj statusnoj promjeni.

Provođenjem pripajanja Fond prenositelj prestaje postojati bez provođenja likvidacije, a sva imovina, prava i obveze Fonda Prenositelja prelaze na Fond preuzimatelj.

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 18. kolovoza 2023. godine do 25. kolovoza 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 sa 17. kolovoza 2023. godine.

Konačno, u dokumentaciji dostavljenoj uz zahtjev, Društvo navodi kako će društvo BDO Croatia d.o.o., Radnička cesta 80, Zagreb, OIB: 76394522236, 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. 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 992-02/23-01/39

URBROJ: 326-01-40-42-23-4

Zagreb, 12. srpnja 2023. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman